

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti
Financial Analysis in Selected Business Company

Student:

Denisa Bémová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2020

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a daní

Zadání bakalářské práce

Student: **Denisa Bémová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti**
Financial Analysis in Selected Business Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a charakteristika finanční analýzy
3. Metody finanční analýzy
4. Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelů 2019*. 16. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. 533 s. ISBN 978-80-7598-271-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

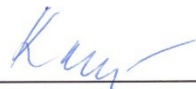
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 07.05.2020



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.
proděkanka pro studium
na základě pověření k jednání č.j.
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci a přílohy č. 3 až 13 vypracovala samostatně.
Přílohy č. 1 a 2 dané mi k dispozici, jsem samostatně upravila a vložila.

V Ostravě dne 20.4.2020


.....
Denisa Bémová

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Význam a charakteristika finanční analýzy	7
2.1	Podstata finanční analýzy.....	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy	8
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	9
2.3.1	Rozvaha	10
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.3.3	Výkaz cash flow.....	14
2.3.4	Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy	16
3	Metody finanční analýzy	18
3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	19
3.1.1	Vertikální analýza	19
3.1.2	Horizontální analýza	19
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	19
3.2.1	Čistý pracovní kapitál	20
3.2.2	Čisté pohotové prostředky	20
3.2.3	Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	20
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	21
3.3.1	Ukazatele likvidity	21
3.3.2	Ukazatele rentability	22
3.3.3	Ukazatele zadluženosti	24
3.3.4	Ukazatele aktivity	26
3.3.5	Ukazatele tržní hodnoty	27
3.4	Souhrnné indexy hodnocení.....	28
3.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	28
3.4.2	Soustavy účelově vybraných ukazatelů	28
4	Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti.....	30
4.1	Analýza rozvahy.....	30
4.1.1	Vertikální analýza aktiv	31
4.1.2	Vertikální analýza pasiv.....	32
4.1.3	Horizontální analýza aktiv	34
4.1.4	Horizontální analýza pasiv.....	36
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.2.1	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
4.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	41

4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	44
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	44
4.4.1	Ukazatele likvidity	44
4.4.2	Ukazatele rentability	46
4.4.3	Ukazatele zadluženosti	48
4.4.4	Ukazatele aktivity	51
4.5	Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy	53
5	Závěr	56
	Seznam použité literatury	57
	Seznam zkratk	59
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Jestliže chce být každá společnost působící na trhu úspěšná a stabilní, měla by znát svou finanční situaci. Informace získané z finanční analýzy jsou nejen důležité pro samotné vlastníky, ale i ostatní subjekty přicházející do kontaktu s účetní jednotkou jako jsou např. dodavatelé, odběratelé či zaměstnanci. Finanční analýza rozšiřuje vypovídací schopnost účetních výkazů. Pomocí skupiny metod a ukazatelů podává komplexnější informace, které nelze jednoduše vyčíst z účetních výkazů. Finanční analýza slouží nejen k celkovému zhodnocení finanční situace účetní jednotky, ale i k analýze postavení společnosti na trhu vůči konkurenci a hodnoty společnosti na trhu. Pomocí finanční analýzy lze také navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace společnosti do budoucna.

Cílem bakalářské práce bude teoreticky popsat postupy, metody a ukazatele finanční analýzy a zároveň tyto informace využít k praktickému zhodnocení finančního zdraví obchodní společnosti Stavby s.r.o. pomocí stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů. Analýza se bude týkat sledovaného období od roku 2015 až do roku 2018. Informace potřebné k analýze za účetní období roku 2019 nejsou během zpracování finanční analýzy dostupné, proto nebudou její součástí.

Bakalářská práce se dělí do dvou základních částí: teoretické a praktické. Druhá a třetí kapitola se bude zaměřovat na teoretické pojetí vybrané problematiky a čtvrtá kapitola tyto poznatky bude aplikovat prakticky na vybranou obchodní společnost.

První teoretická část bakalářské práce se nejprve bude zaměřovat na obecné informace týkající se finanční analýzy. Bude podávat informace o jejím významu, uživateli a finančních výkazech, ze kterých se při zpracovávání analýzy vychází. Druhý úsek teoretické části se bude nacházet v kapitole třetí a bude obsahovat informace týkající se metod používaných při zpracování finanční analýzy. Bude popisovat dílčí analýzy, jejich ukazatele a souhrnné indexy.

Praktická část bude součástí čtvrté kapitoly a jejím cílem bude použít teoretické poznatky z předchozích kapitol a aplikovat je na vybranou obchodní společnost Stavby s.r.o. Čtvrtá kapitola bude obsahovat horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů vybrané obchodní společnosti, rozdílové a poměrové ukazatele, které jsou pro společnost relevantní. Na závěr kapitoly budou zhodnoceny získané výsledky finanční analýzy a popřípadě navržena možná řešení.

Při zpracování teoretické části bakalářské práce bude použita metoda popisu, metoda obsahové analýzy a metoda postupu. V praktické části se bude využívat metoda komparace, analýzy a následné syntézy.

2 Význam a charakteristika finanční analýzy

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a s těmito změnami dochází také ke změnám ve firmách, které jsou jeho součástí. Účetní jednotka, která chce být úspěšná, se bez rozboru finanční situace již neobejde. Nejčastější metodou rozboru jsou finanční ukazatele, jež jsou zpracovány v rámci finanční analýzy, která se využívá k vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie ve spojitosti s ekonomickým prostředím. (Růčková, 2019)

2.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení účetních jednotek, jelikož poskytuje komplexní zhodnocení finanční situace podniku, jeho postavení a hodnotu. Funguje jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předem stanovené cíle podařilo dosáhnout a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo ji nečekal. Platí, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze ovlivnit. Výsledky finanční analýzy však poskytují cenné informace, které jsou důležité pro budoucnost podniku. Slouží tedy nejen pro vlastní potřebu firmy, nýbrž i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním propojeni finančně, hospodářsky apod. (Kolektiv autorů, 2013)

Zjednodušeně lze tedy říci, že finanční analýza představuje systematický rozbor dat, které jsou především získávané z účetních výkazů. Jejím hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje tedy velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se ale vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a jsou víceméně izolované. K využití těchto dat pro hodnocení finančního zdraví podniku musí být tyto hodnoty podrobené finanční analýze.

Z finančního účetnictví se získávají informace potřebné k finanční analýze, které se následně třídí, agregují, vzájemně mezi sebou poměrují a kvantifikují se vztahy mezi nimi. Finanční analýza rozšiřuje vypovídací schopnost základních účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Finanční analýza by se měla provádět v každé účetní jednotce a měla by být součástí běžného chodu podniku, jelikož je důležitá pro rozhodování manažerů z hlediska krátkodobého i dlouhodobého. (Růčková, 2019)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze podnikovému managementu pro jeho další rozhodování, ať už krátkodobé, či dlouhodobé. Z pohledu uživatelů těchto výsledků je lze rozdělit do dvou skupin:

- interní uživatelé,
- externí uživatelé.

Mezi interní uživatelé patří především manažeři a vlastníci podniku, kteří se na základě informací získaných z finanční analýzy podílejí na strategických a provozních rozhodnutích.

Externí uživatelé se nepodílejí na strategických či provozních rozhodnutích, poněvadž mají pouze přístup k informacím, které jim interní uživatelé poskytnou např. v účetní závěrce či výroční zprávě. Do této skupiny patří především banky, věřitelé, akcionáři, ale také dodavatelé, stát, zaměstnanci, zákazníci a další.

Obecně lze říci, že výstupy finanční analýzy může využít každá zájmová skupina, která má o tyto informace zájem a ví, jak s nimi nakládat.

Všichni uživatelé (interní i externí) si před zpracováváním jakékoliv analýzy musí stanovit určitý cíl, ke kterému chtějí pomocí analýzy dospět. Na základě těchto cílů se volí takové metody, aby odpovídaly časově a finančně z pohledu nákladů na její vypracování. Pro každou zájmovou skupinu se postup zpracování finanční analýzy liší. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Management podniku

Nejdůležitějším uživatelem finanční analýzy je management účetní jednotky, který se na základě získaných informací rozhoduje o krátkodobém a dlouhodobém řízení podniku. V krátkém časovém horizontu management především sleduje platební schopnost podniku. Zkoumá strukturu zdrojů a finanční nezávislost z hlediska provozní analýzy. Pro management je důležité sledovat likviditu, což je ukazatel, na základě, kterého rozhoduje o obchodně-úvěrové politice ve vztahu k věřitelům a dodavatelům. Ve vztahu k vlastníkům je pro management důležitou položkou taktéž ziskovost. Informace získané z finanční analýzy slouží managementu nejen ke zhodnocení minulých a současných rozhodnutí, ale především k zobrazení budoucího vývoje podniku. (Růčková, 2019)

Vlastníci podniku (společníci, investoři)

Tato skupina uživatelů má největší zájem o informace získané z finanční analýzy, jelikož si ověřuje, zda byly prostředky, které v podobě kapitálu investovala do účetní jednotky náležitě zhodnoceny a využívány. Z tohoto hlediska je pak pro vlastníky základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Také jsou zainteresováni v oblasti vývoje tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztahu peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Jak vlastníci, tak potencionální investoři se především zajímají výnosy. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Věřitelé

Kromě bank může být věřitelem kdokoliv, kdo účetní jednotce půjčí peníze na její provoz. Z pohledu věřitelů je nejdůležitější sledovat dlouhodobou likviditu a s tím související schopnost účetní jednotky platit své závazky. Z hlediska krátkodobých věřitelů je především důležitá platební schopnost, struktura oběžných aktiv a pohledávek a průběh cash flow. Všichni věřitelé mají společný požadavek, a tím je vrácení vložených prostředků, přičemž podstupují určité riziko možnosti nesplacení těchto prostředků. S tímto rizikem se pojí výše ceny (úroku) poskytnutých finančních prostředků.

Je tedy zřejmé, že rozhodujícím hlediskem pro volbu finanční analýzy je mimo jiné i cílová skupina, pro kterou jsou výsledky zpracovávány. (Růčková, 2019)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je zapotřebí velkého množství vstupních komplexních dat a informací, které se získávají hned z několika zdrojů. Základním zdrojem informací jsou především následující výkazy interního a externího charakteru.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví si podnik vytváří podle svých potřeb. Mají interní charakter, neboť nejsou veřejně dostupnou informací. Jedná se hlavně o výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů, jejich členění (např. druhové, kalkulační), výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony, v jednotlivých střediscích apod. (Dluhošová, 2010)

Výkazy finančního účetnictví lze považovat za externí výkazy, protože poskytují informace především externím uživatelům. Patří zde *rozvaha*, která podává přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, *výkaz zisku a ztráty*, který poskytuje

informace o tvorbě a užití výsledku hospodaření a výkaz *cash flow*, který vypovídá o pohybu peněžních toků. (Dluhošová, 2010)

Dalšími daty, ze kterých lze čerpat při zpracovávání finanční analýzy jsou tzv. finanční informace, které zahrnují výroční zprávu, prognózu finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

Kromě finančních informací se využívají také informace nefinanční. Ty se dají rozdělit do dvou skupin: kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné. Mezi kvantifikovatelné nefinanční zdroje patří firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, interní směrnice, normy spotřeby. Do nekvantifikovatelných zdrojů se řadí komentáře manažerů, zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, nezávislé hodnocení či komentáře odborného tisku a prognózy. (Dluhošová, 2010)

2.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každé účetní jednotky je rozvaha, která je stavovým výkazem, tzn. že poskytuje informace o stavu majetku a zdrojů jeho krytí k určitému datu. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku. V rozvaze účetní jednotky se majetek člení vždy ze dvou hledisek:

- a) podle druhů, formy, složení = AKTIVA,
- b) podle zdrojů, které byly vynaloženy = PASIVA.

Rozvaha je založená na principu bilanční rovnice, což znamená, že hodnota aktiv se musí rovnat hodnotě pasiv. (Březinová, 2014)

Při čerpání informací z rozvahy jde o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech. Za první oblast se považuje **majetková situace podniku**, v jejímž rámci se zjišťuje, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, jak rychle se v podniku obrací, nakolik je opotřeben atd. Druhou oblastí jsou **zdroje financování**, z nichž byl majetek pořízený. Důležitou informací je výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Poslední oblastí jsou informace o finanční situaci podniku, kde jsou uvedeny informace o výši zisku, kterého podnik dosáhl, jeho rozdělení apod. (Růčková, 2019)

Rozvaha je neoddělitelnou součástí účetní závěrky podle § 18 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Účetní jednotky mohou sestavovat rozvahu v plném či zkráceném rozsahu podle prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou

se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (dále jen vyhláška 500/2002 Sb.). Základní struktura rozvahy je znázorněna v Tab. 2.1.

Tab. 2.1.: Struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Stálá aktiva	A.I. základní kapitál
B.I. dlouhodobý hmotný majetek	A.II. ážio a kapitálové fondy
B.II. dlouhodobý nehmotný majetek	A.III. fondy ze zisku
B.III. dlouhodobý finanční majetek	A.IV. výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A.V. výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I. zásoby	A.VI. rozhodnuto o zálohové výplatě na podílu zisku
C.II. pohledávky	B. + C. Cizí zdroje
C.III. krátkodobý finanční majetek	B. rezervy
C.IV. peněžní prostředky	C. závazky
D. Časové rozlišení aktiv	C.I. dlouhodobé závazky
	C.II. krátkodobé závazky
	D. Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vyhláška č. 500/2002 Sb. – vlastní zpracování

Aktiva

Z Tab. 2.1. vyplývá, že položky aktiv se člení na 4 základní skupiny. Základním hlediskem tohoto členění je doba likvidity. V České republice jsou uspořádány v rozvaze nejprve položky nejméně likvidní (stálá aktiva) až po položky nejlikvidnější (oběžná aktiva).

Doba využitelnosti stálých aktiv je delší než jeden rok a jejich hodnota se do produkce přenáší postupně formou odpisů. Naopak oběžná aktiva mají krátkodobý charakter, tzn. že jejich doba vázanosti a využitelnosti je kratší než jeden rok. Patří zde peněžní prostředky a věcné položky majetku např. suroviny, materiál, hotové výrobky atd. Tyto aktiva jsou spotřebována jednorázově a jejich charakteristikou je schopnost několikrát se přeměnit během jednoho roku. Pro podnik jsou nejlikvidnější položkou aktiv. (Růčková, 2019)

Pasiva

Na rozdíl od aktiv účetní jednotky, pasiva se člení z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu se nahlíží do dvou skupin, a to na zdroje vlastní a cizí. Pasiva představují zdroje krytí majetku.

Pod položkou vlastní kapitál se nacházejí zdroje, které byly vloženy do podniku vlastníky, či byly vytvořeny hospodářskou činností. Cizí kapitál představuje dluh podniku, který musí být v určitém časovém horizontu uhrazen. Určitá míra zadluženosti je pro podnik výhodná, protože nákladové úroky, které podnik za vypůjčený cizí kapitál platí, jsou daňově uznatelným nákladem. (Růčková, 2019)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Je písemným přehledem o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Z Tab. 2.1 vyplývá, že výsledek hospodaření náleží do pasiv účetní jednotky, avšak v rozvaze nelze vyčíst, z jaké struktury výsledek vznikl a co bylo jeho obsahem.

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v tom, že zatímco rozvaha zaznamenává položky aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku (je stavovým výkazem), výkaz zisku a ztráty obsahuje veličiny tokové, tzn. že je výkazem tokovým. Výkaz obsahuje položky nákladů a výnosů.

Náklady představují peněžní částky, které účetní jednotka vynaložila na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Za **výnosy** lze označit peněžité částky, které účetní jednotka získala z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo ke skutečné úhradě. Z toho vyplývá, že problémem je fakt, že se nákladové a výnosové položky neopírají o skutečné peněžní toky, tudíž výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením za účetní období. (Kolektiv autorů, 2013)

Výsledek hospodaření účetní jednotky je rozdíl mezi celkovou sumou výnosů a nákladů. Platí, že:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (zisk, ztráta)} \quad (2.1)$$

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty se výsledek hospodaření (dále jen VH) člení do několika stupňů, závisející na tom, jaké náklady a výnosy vstupují do jejich struktury. Jsou to výsledek hospodaření provozní, z finanční činnosti, z běžné činnosti, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Nejdůležitějším z těchto dílčích stupňů je

výsledek hospodaření z provozní činnosti, který nejlépe vypovídá o schopnosti podniku vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti. (Elliott, 2013)

Základní struktura výkazu zisku a ztráty je znázorněna v Tab. 2.2.

Tab. 2.2.: Struktura výkazu zisku a ztráty

I.	+	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	+	Tržby z prodeje zboží
A.	-	Výkonová spotřeba
B.	+/-	Změna stavu zásob
C.	-	Aktivace
D.	-	Osobní náklady
E.	-	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	+	Ostatní provozní výnosy
F.	-	Ostatní provozní náklady
VH	=	Provozní výsledek hospodaření
IV.	+	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	-	Náklady vynaložené na prodané díly
V.	+	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	-	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	+	Výnosové úroky a obdobné výnosy
I.	-	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	-	Nákladové úroky a obdobné náklady
VII.	+	Ostatní finanční výnosy
K.	-	Ostatní finanční náklady
VH	=	Finanční výsledek hospodaření
EBT	=	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	-	Daň z příjmu
EAT	=	Výsledek hospodaření po zdanění

Zdroj: vyhláška č. 500/2002 Sb. – vlastní zpracování

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven ve dvojím členění: **druhové, účelové**.

Druhové členění je v České republice nejrozšířenější, jelikož navazuje na druhové členění nákladů ve finančním účetnictví. Při tomto způsobu se sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, mzdové náklady, odpisy majetku). Během sledovaného období se prostřednictvím výsledkových účtů promítají jednotlivé druhy nákladů do výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy byly vynaloženy bez ohledu na jejich věcné hledisko (tzn. na co byly vynaloženy).

Účelové členění sleduje, za jakým účelem byly vynaloženy náklady neboli sleduje příčinu jejich vzniku (např. náklady na správu, odbyt, výrobu). Při tomto členění jsou náklady promítnuty do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku vykázání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. (Kolektiv autorů, 2019)

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích podává informace o změně stavu peněžních prostředků účetní jednotky v průběhu účetního období. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu včetně možného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. (Skálová, 2019) Taktéž se dá říci, že cash flow sleduje výši příjmů a výdajů peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, kterými jsou krátkodobý likvidní majetek, jenž je snadno směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u nějž se neočekává významná změna hodnoty v čase.

Dle novely zákona o účetnictví musí střední a velké účetní jednotky povinně zveřejňovat cash flow. Zákon však nestanovuje podobu, v které má přehled peněžních toků být. (Růčková, 2019)

Přehled o peněžních tocích může být strukturován jakýmkoliv způsobem tak, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost pro uživatele. Obecně ho lze rozdělit na tři základní části: provozní činnost, investiční a finanční činnost.

Za nejdůležitější oblast se považuje **provozní činnost**, která poskytuje informace o tom, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněžních prostředků ovlivněna změnami kapitálu a jeho složkami. (Růčková, 2019)

Oblast **investiční činnosti** zachycuje peněžní toky související s pořízením a prodejem investičního majetku, činnosti související s poskytováním úvěrů a půjček, které nelze zařadit do oblasti provozní činnosti.

Peněžní toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků se řadí do oblasti **finanční činnosti**. V této oblasti se hodnotí vnější financování. Patří zde změny peněžních prostředků souvisejících s pohybem vlastního jmění, např. výplata dividend nebo zvyšování vlastního jmění. (Růčková, 2019)

Výkaz cash flow má dvě základní metody sestavování: přímou a nepřímou.

Přímá metoda

Výkaz cash flow se sestavuje na základě skutečných plateb. Jednotlivé příjmy a výdaje peněžních toků se seskupují do předem vymezených položek. Jelikož v podvojném účetnictví nejsou platby sledovány tak podrobně, je nutné je z účetních výkazů dohledat a následně je třídit. Hlavní výhodou této metody je její schopnost zobrazit hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou je nepatrnost zdrojů a užití peněžních prostředků. (Kolektiv autorů, 2013)

$$\text{PS PP} + \text{příjmy za určité období} - \text{výdaje za určité období} = \text{KS PP} \quad (2.2)$$

Vysvětlivky:

PS PP – počáteční stav peněžních prostředků

KS PP – konečný stav peněžních prostředků

Nepřímá metoda

Vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, který se následně transformuje na tok peněz, přičemž se výsledek hospodaření opravuje o níže vyjmenované položky:

- náklady, které nemusí být současně i výdajem (např. odpisy dlouhodobého hmotného majetku);
- výdaje, které nemusí být současně i nákladem (např. nákup dlouhodobého hmotného majetku);
- výnosy, které nemusí být současně i příjmem (např. aktivace stroje);
- příjmy, které nemusí být současně i výnosem (např. přijaté zálohy).

Obecné schéma této metody je znázorněno v Tab. 2.3.

Tab. 2.3.: Postup transformace zisku ke cash flow u nepřímé metody

Počáteční stav peněžních prostředků	
Výsledek hospodaření běžného období	
+	odpisy
+	tvorba dlouhodobých rezerv
-	snížení dlouhodobých rezerv
+	zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
-	snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
-	zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+	snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
-	zvýšení zásob
+	snížení zásob
=	cash flow z provozní činnosti
-	výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku
+	příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
=	cash flow z investiční činnosti
+/-	dlouhodobé závazky
+/-	dopady změn vlastního kapitálu
=	cash flow z finanční činnosti
Konečný stav peněžních prostředků	

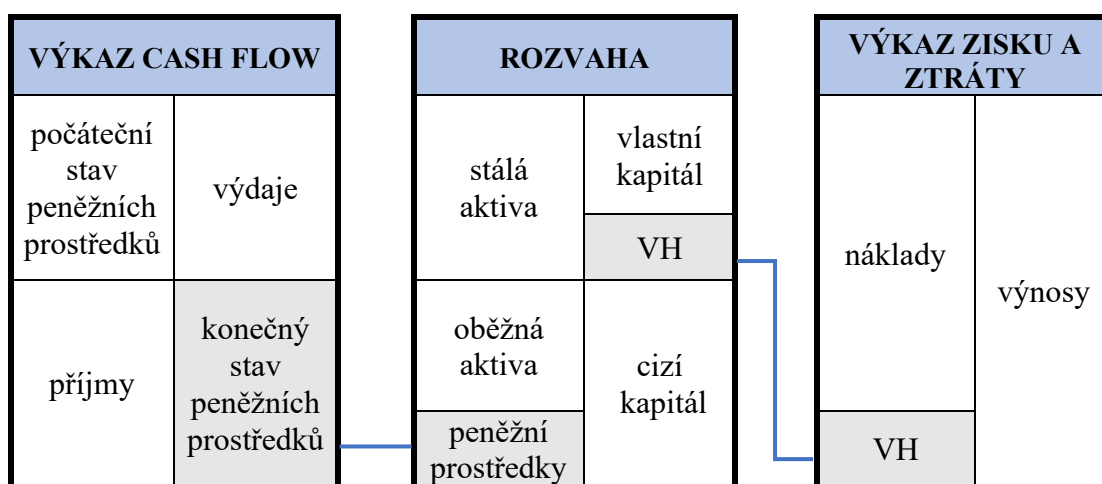
Zdroj: Kolektiv autorů, 2013 – vlastní zpracování

Stejně jako u rozvahy a výkazu zisku a ztráty, i u přehledu o peněžních tocích je uspořádání a obsahové vymezení uvedeno ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

2.3.4 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

Mezi všemi třemi výše popsányými účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Tyto vzájemné vazby jsou zachyceny v tří bilančním systému, který je znázorněn na Obr. 2.1.

Obr. 2.1.: Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová (2010) – vlastní zpracování

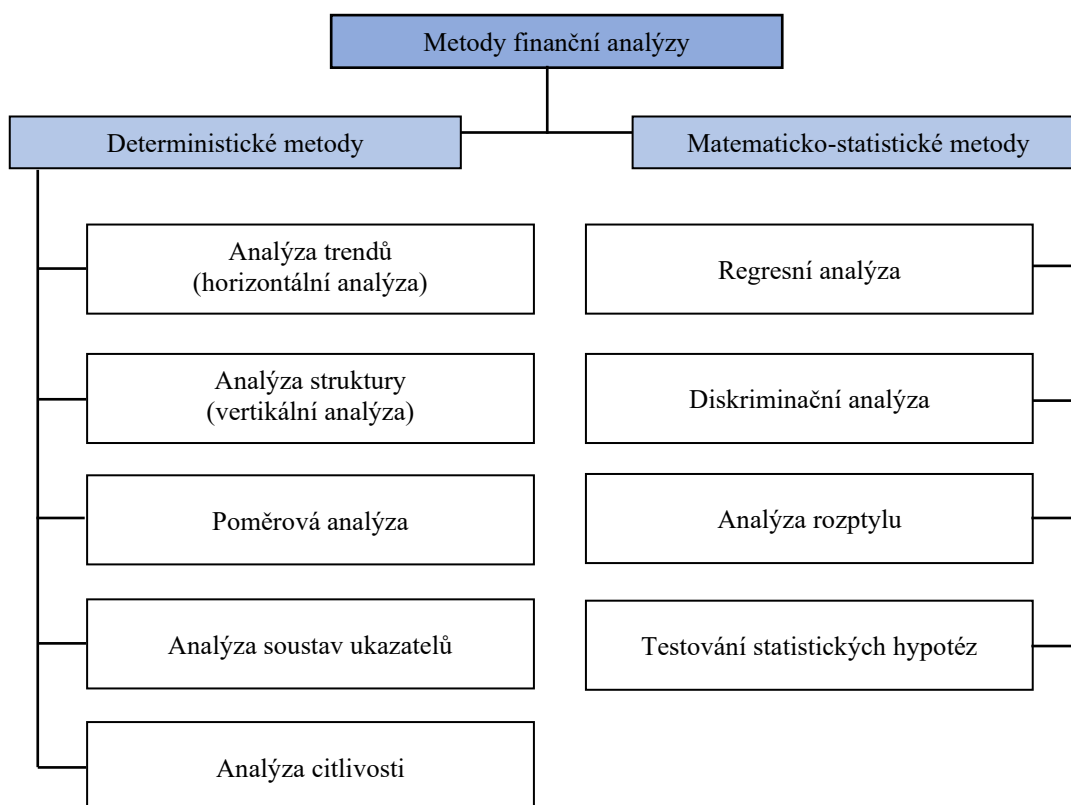
Z Obr. 2.1. vyplývá, že rozvaha je propojena s výkazem cash flow peněžními prostředky a s výkazem zisku a ztráty tvoří společnou vazbu výsledek hospodaření běžného účetního období.

3 Metody finanční analýzy

Metod, kterých se využívá při zpracovávání finanční analýzy je nespočet a výběr není upraven legislativou či právními předpisy. Volba metody by měla být učiněna s ohledem na účelnost (musí odpovídat předem zadanému cíli), nákladnost (při zpracování analýzy dochází k uskutečňování určitých nákladů) a spolehlivost (čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější plynoucí výsledky). Obecně platí, že čím lepší jsou zvolené metody, tím jsou spolehlivější závěry, tudíž se snižuje riziko chybného rozhodnutí, a naopak se zvětšuje naděje na úspěch. (Růčková, 2019)

Jelikož je metod nespočet, dají se členit různě. Dle schématu č. 3.1. lze metody rozdělit do dvou základních skupin: deterministická a matematicko-statistická. Obecně se dá říct, že **deterministické metody** se převážně používají pro analýzu vývoje a odchylek pro kratší období. Jsou využívány pro běžné finanční analýzy v podniku, a tudíž jsou v praxi využívanější více než **matematicko-statistické metody**, které vychází z dat delších časových období. Mimo jiné slouží k posouzení faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. (Dluhošová, 2010)

Schéma 3.1.: Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010) - vlastní zpracování

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základním prvkem analýzy absolutních (stavových) ukazatelů jsou data, která se získávají z účetních výkazů společnosti. Analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje vertikální a horizontální analýzu.

3.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor spočívá v souměření jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě analyzovaného ukazatele. V procentním vyjádření je tedy celková suma 100 % a je pomyslným základem. V případě vertikální analýzy rozvahy je potom základem celková suma aktiv nebo pasiv. Při rozboru výkazu zisku a ztráty je za základnu zvolena velikost celkových nákladů či výnosů. Základnou však nemusí být pouze celková suma, může to být i jiná dílčí položka. (Kalouda, 2016)

3.1.2 Horizontální analýza

Principem horizontální analýzy (taktéž analýzy trendů) je porovnání změn položek v jednotlivých účetních výkazech v časové posloupnosti. Jinými slovy se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. V rámci horizontální analýzy se sleduje absolutní výše změn veličin a její procentní vyjádření k roku, který se považuje za výchozí. Tyto meziroční změny jsou uváděny buď to v absolutních nebo relativních změnách. Výpočet absolutní a relativní změny:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad (3.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \quad (3.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele a U_{t-1} je hodnota ukazatele předchozího roku. (Dluhošová, 2010)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

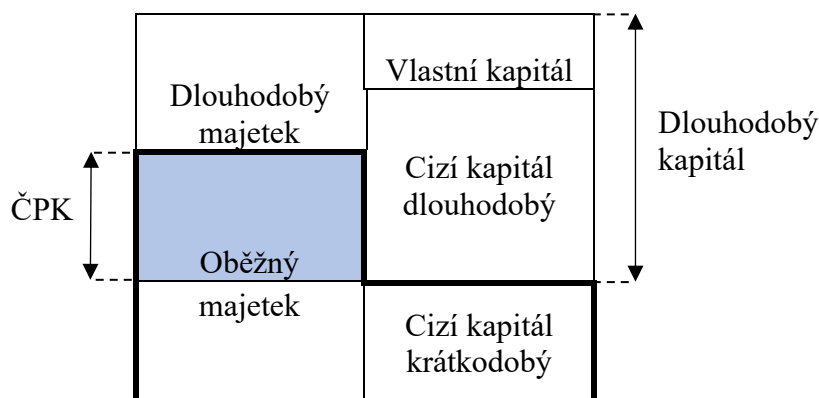
Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv vztahujících se vždy k témuž okamžiku. Nejčastěji se využívají tři rozdílové ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál) má významný vliv na platební schopnost podniku. Lze říct, že pracovní kapitál je veškerý oběžný majetek, který se nachází v účetní jednotce. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3.3)$$

Schéma 3.2.: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Kolektiv autorů (2013) – vlastní zpracování

Dle Schématu 3.2. lze konstatovat, že čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována cizím dlouhodobým kapitálem, neboť účetní jednotka má přebytek oběžného (krátkodobého) majetku nad krátkodobými dluhy. (Kolektiv autorů, 2013)

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pod pojem pohotové peněžní prostředky lze zařadit hotovost, peníze na běžných účtech a peněžní ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze za dobrých podmínek na kapitálovém trhu). (Kolektor autorů, 2013)

3.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond vychází z čistého pracovního kapitálu, který se ještě musí upravit o položku zásob a položku nelikvidních pohledávek. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů těmito ukazateli je jedním z nejpoužívanějších způsobů v praxi, především proto, že lze rychlým způsobem získat představu o finanční situaci účetní jednotky. Mimo jiné, všechny údaje, z kterých se vychází, jsou součástí veřejně dostupných informací (základních účetních výkazů), což znamená, že k nim mají přístup kromě interních i externí uživatelé. Z názvu vyplývá, že podstata ukazatelů je dát do poměru různé položky ať už rozvahy, výkazu zisku a ztráty či cash flow. Poměrových ukazatelů je nespočet, proto v následující části bakalářské práce budou zmíněny pouze ty, které jsou nejpoužívanější a mají nejširší vypovídací schopnosti. (Kolektiv autorů, 2013)

3.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své platební závazky, jinými slovy je to schopnost účetní jednotky zajistit dostatečný objem majetku v takové formě, aby byly uhrazeny závazky. Dle Růčkové (2019) lze rozdělit ukazatele likvidity z hlediska názvu a obsahu do tří základních ukazatelů:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (3.4)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (3.5)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (3.6)$$

Obecně se dá říct, že čím vyšší je hodnota, tím lépe jsou pokryté krátkodobé závazky. Pro účetní jednotku to představuje větší důvěru investorů.

Běžná likvidita je likviditou třetího stupně. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku viz vzorec (3.4). Zjednodušeně lze konstatovat, že běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byla účetní jednotka schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím je hodnota vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučena hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5-2,5.

Pohotová likvidita se označuje za likviditu druhého stupně. Platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, což znamená že by poměr měl být 1:1. Tento poměr

vyjadřuje schopnost podniku vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby viz vzorec (3.5). Vyšší hodnota je příznivější pro věřitele, nikoli však z pohledu akcionářů a vedení podniku. Převažující objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší malý nebo žádný úrok.

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně představuje nejužší vymezení likvidity podniku. Ve vzorci (3.6.) se v čitateli nachází pohotové platební prostředky, pod kterými si lze představit peníze na účtech, v pokladně, či volně obchodovatelné cenné papíry. Ve zkratce se dá říct, že si pod pojmem pohotových platebních prostředků lze představit ekvivalenty hotovosti. Ve jmenovateli se nachází položka dluhy s okamžitou splatností, což jsou krátkodobé dluhy, běžné bankovní úvěry, či krátkodobé finanční výpomoci. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9-1,1, ale tento interval je přejat z americké literatury. V České republice je tento interval rozšiřován o dolní mezi, která je uváděna hodnotou 0,2. (Růčková, 2019)

3.3.2 Ukazatele rentability

V celé kapitole 3.3.2. byly použity vzorce z (Růčková, 2019), pokud není uvedeno jinak. Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti účetní jednotky dosahovat zisku použitím vložených prostředků (investovaného kapitálu). Zjednodušeně je to schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability viz vzorce 3.7 – 3.12 slouží k posouzení celkové efektivnosti podniku a k jeho zhodnocení. Vychází se nejčastěji z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Jedná se o ukazatele, které především zajímají akcionáře a potencionální investory, ale i další zájmové skupiny. V čitateli ukazatele rentability se nachází nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle jí je toková veličina) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (stavová veličina). Tyto ukazatele by měly mít v časové řadě obecně rostoucí tendenci. Rentabilitu lze obecně vyjádřit jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (3.7)$$

Z výkazu zisku a ztráty lze vyčíst hned několik kategorií zisku, z nichž tři jsou nejdůležitější pro finanční analýzu a to:

- **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) neboli zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření;

- **EAT** (Earnings after Taxes) také zisk po zdanění nebo čistý zisk, kterému odpovídá položka výsledek hospodaření za běžné účetní období ve výkazu zisku a ztráty;
- **EBT** (Earnings before Taxes) což je zisk před zdaněním, jež představuje provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. (Růčková, 2019)

Rentabilita celkového kapitálu

Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu, tedy celkovou efektivnost podniku. (*ROA – Return on Assets*)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (3.8)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tento ukazatel je odvozen z rentability celkového kapitálu a vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv nacházejících se v podniku, které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. (*ROCE – Return on Capital Employed*)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (3.9)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu akcionářů či vlastníků podniku, kteří očekávají určitou výnosnost investovaného kapitálu. (*ROE – Return on Equity*)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.10)$$

Rentabilita tržeb

Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit kolik dokáže účetní jednotka vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb neboli vyjadřuje jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při dané úrovni tržeb. (*ROS – Return on Sales*)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (3.11)$$

Rentabilita nákladů (Nákladovost)

Se považuje za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje, s jakými náklady dokázala účetní jednotka vytvořit 1 Kč tržeb. Což znamená, že čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje. (*ROC – Return on Costs*)

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (3.12)$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Skupina ukazatelů zadluženosti viz vzorec 3.13 – 3.16. vyjadřuje, do jaké míry probíhá financování majetku podniku vlastními zdroji a cizími zdroji. Zároveň tyto ukazatele slouží jako indikátory rizika, které účetní jednotka podstupuje při dané struktuře a poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Z toho vyplývá, že čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko, jelikož účetní jednotka musí být schopna své závazky splácet bez ohledu na to, jak se jí zrovna daří. Určitá výše zadlužení je však pro podnik výhodná, a to z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Totiž úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení účetní jednotky, neboť úrok jakožto součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se daně platí. Na závěr se dá říct, že hlavní podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimální kapitálové struktury. (Kolektiv autorů, 2013)

Celková zadluženost (debt ratio)

Je základním ukazatelem této skupiny. Nazývá se rovněž ukazatelem věřitelského rizika (debt ratio). Vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkové sumě aktiv podniku. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %, avšak obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele dosahuje, tím vyšší je riziko pro věřitele. To značí, že nižší hodnota je pro věřitele preferencí. Zároveň se však musí hledět na optimální finanční strukturu, protože velmi nízké hodnoty celkové zadluženosti mohou představovat vysoké náklady na kapitál. (Růčková, 2019)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3.13)$$

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Dává do poměru vlastní kapitál k celkovým aktivům. Je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti a zároveň by jejich součet měl dát přibližně 1. Vyjadřuje, v jakém množství jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. (Růčková, 2019)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3.14)$$

Ukazatel úrokového krytí

Představuje schopnost účetní jednotky splácet úroky. Udává tedy, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Minimální hodnota by měla být 1. Ta však vyjadřuje, že podnik dosáhl zisku, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, nýbrž není dostačujícím na zaplacení daně státu či na vyplacení čistého zisku vlastníkům. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5. (Růčková, 2019)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (3.15)$$

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Z názvu vyplývá, že ukazatel vyjadřuje, jaká část dlouhodobého majetku by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Zde se implementuje zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek (dále jen DM) by měl být krytý dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji. Pokud je hodnota ukazatele nižší než 1, znamená to, že podnik musí část dlouhodobého majetku krýt krátkodobými zdroji a zároveň může mít problémy s úhradou svých závazků. Takovýmto způsobem podnik snižuje náklady (je levnější), ale zvyšuje riziko – jedná se o agresivní strategii financování. Podnik je podkapitalizován, což znamená, že čistý pracovní kapitál dosahuje záporných hodnot. V opačném případě při dosahování příliš vysokého poměru podnik financuje krátkodobý majetek dlouhodobými zdroji – konzervativní strategie financování. Podnik je překapitalizován, a tudíž má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Optimální je však neutrální strategie financování, kdy podnik přiměřeně kryje DM dlouhodobými zdroji a řídí se tedy zlatým pravidlem financování. (Kolektiv autorů, 2013)

$$\text{Krytí DM dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (3.16)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

V celé kapitole 3.3.4. byly použity vzorce z (Růčková, 2019), pokud není uvedeno jinak. Ukazatele aktivity slouží k měření schopnosti účetní jednotky využívat investované finanční prostředky a ke zjišťování vázanosti jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tato skupina ukazatelů viz vzorec 3.17 – 3.21 nejčastěji vyjadřuje počet obrátek nebo dobu obratu jednotlivých druhů aktiv a pasiv. Analýza ukazatelů aktiv poskytuje odpovědi na otázku, jak podnik hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami a jaký vliv má hospodaření na rentabilitu a likviditu. (Růčková, 2019)

Ukazatel obratu celkových aktiv

Je základním ukazatelem této skupiny. Vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku podniku. Všeobecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji účetní jednotka využívá svůj majetek. Minimální doporučená hodnota je 1.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3.17)$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel hovoří o časovém úseku, ve kterém dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Optimální je co nejkratší doba obratu.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.18)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává čas, po který jsou oběžná aktiva vázaná v zásobách. Jinými slovy vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat (tj. doba nutná k přeměně z peněžních fondů přes výrobky, zboží znovu do peněžní formy).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.19)$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje za jak dlouho jsou pohledávky splaceny, respektive jak dlouho je majetek podniku vázán formou pohledávek. Ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.20)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky účetní jednotky neboli vyjadřuje čas od vzniku závazku po jeho uhrazení. Obecně by měla být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Tímto způsobem nedojde k narušení finanční rovnováhy v podniku. Tento ukazatel má významnou vypovídající schopnost pro věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.21)$$

3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty viz vzorec 3.22 – 3.24 vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Důležitými jsou pro investory či potencionální investory, jelikož hodnotí návratnost investovaných prostředků. Mezi nejdůležitější ukazatele patří účetní hodnota akcií, čistý zisk na akcii a dividendový výnos. Následující vzorce kapitoly 3.3.5. byly použity z (Růčková, 2019), pokud není uvedeno jinak.

Účetní hodnota akcie

Odráží výkonnost podniku v minulosti. V čase by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci, protože tehdy se jeví pro investory jako finančně zdravý podnik.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (3.22)$$

Čistý zisk na akcii

Poskytuje informaci důležitou pro investory, a to, jak velký zisk plyne z jedné kmenové akcie. Platí, že čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím vyšší je cena akcie a respektive i zájem o ni.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{EAT}}{\text{počet kusů kmenových akcií}} \quad (3.23)$$

Dividendový výnos

Je poměr, který zhodnocuje vložené finanční prostředky. Pro investory je důležitý rostoucí příjem z dividend, tudíž pokud se zvýší cena akcie, ale nikoliv dividendy, klesne hodnota ukazatele a pro investory tato akcie nebude příznivá.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akcii} \cdot 100}{\text{tržní cena akcie}} \quad (3.24)$$

3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Jejich hlavním cílem je vyjádřit pomocí jednoho čísla souhrnnou charakteristiku výkonnosti podniku a jeho celkovou finančně-ekonomickou situaci. Jsou nejčastěji používány pro rychlé srovnání finanční situace mezi jednotlivými podniky. Avšak mají nižší vypovídací schopnost a spíše slouží jako orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2019)

3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Hlavním smyslem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad vrcholového ukazatele. Jejich cílem je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a zároveň analyzovat složitost vnitřních vazeb uvnitř pyramidy, z čehož vyplývá, že jakákoliv změna u jednoho z ukazatelů se projeví v celé pyramidové vazbě. Nejznámějším pyramidovým ukazatelem je Du Pont rozklad, který se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu, což z něj dělá nejvýznamnější ukazatel pro většinu uživatelů finanční analýzy, neboť jedním z hlavních cílů účetní jednotky je dosažení zisku.

3.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této kategorie patří bonitní a bankrotní modely. Obě tyto skupiny posuzují finanční zdraví podniku na základě jedné číselné charakteristiky.

Bankrotní modely

Podávají podniku informace o hrozbě bankrotu v dohledné době. Jejich smyslem je najít typické symptomy, které projevuje podnik, který je ohrožený bankrotem. Jedním z těchto symptomů jsou problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, s běžnou likviditou či s výší čistého pracovního kapitálu. Mezi bankrotní modely patří např. Altmanův model, Index důvěryhodnosti a Tafflerův model.

Bonitní modely

Snaží se pomocí bodového hodnocení stanovit bonitu hodnocené účetní jednotky. Zpracované výsledky úzce závisí na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů podniků porovnávaných v daném oboru. Zjednodušeně to znamená, že bonitní modely diagnostikují finanční zdraví podniku a tím stanovují, zda se řadí mezi dobré, či špatné podniky. Důležitá je tedy srovnatelnost s jinými účetními jednotkami. Mezi bonitní modely se řadí např. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův quicktest a Tamariho model. (Růčková, 2019)

4 Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti

Čtvrtá kapitola se zaměřuje na finanční analýzu ve vybrané obchodní společnosti za čtyři po sobě jdoucí roky což znamená, že všechny informace budou čerpány z jejích účetních výkazů v období od roku 2015 až do roku 2018. V době vytváření finanční analýzy ještě nebyly k dispozici informace za účetní období 2019, proto tyto výpočty nejsou její součástí. Veškerý text v této čtvrté kapitole je čerpán z účetních závěrek, výročních zpráv, případně z webových stránek nebo interních materiálů společnosti, pokud není uvedeno jinak. Na základě požadavku vybrané obchodní společnosti byl změněn její název.

Vybraná obchodní společnost Stavby s.r.o. (dále jen obchodní společnost) se zabývá veškerými aktivitami spojenými s pozemním stavitelstvím. Pod její činnost spadá vše od vytvoření investičních záměrů, přes zajištění financování, projekci až po samotnou realizaci projektu, či inženýrskou činnost s ní spojenou. Stavby s.r.o. se sídlem ve Slezské Ostravě působí na trhu již od roku 2009. Obchodní společnost si zakládá na poctivé, kvalitní práci a individuálnímu přístupu k zákazníkům.

Obchodní společnost při realizaci používá osvědčené pracovní postupy dle ISO norem. Řídí se tedy certifikovanými pracovními postupy jako jsou např. Systém managementu kvality ČSN EN ISO 9001:2009, certifikát sádkartonové konstrukce, registrace v programu Zelená úsporám, systém environmentálního managementu ČSN EN ISO 1400:2005 a další.

Mezi nejčastěji realizované zakázky patří oteplení budov, např. v roce 2017 obchodní společnost revitalizovala kompletně budovu Vysoké školy Báňské v Porubě, či zateplila obchodní centrum v Jablonci. Mezi další často realizované zakázky patří kompletní stavby, např. v roce 2019 společnost zrealizovala stavbu administrativní budovy AC plus v Ostravě a v roce 2017 postavila lékárnu v Mohelnici.

Veškeré materiály, které obchodní společnost používá pro realizování své činnosti pocházejí od renomovaných výrobců.

4.1 Analýza rozvahy

V kapitole 4.1. budou provedeny výpočty a zhodnocení vertikální a horizontální analýzy účetního výkazu rozvahy za období od roku 2015 do 2018.

4.1.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv vyjadřuje podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech.

V Tab. 4.1. se nachází výpočty vertikální analýzy aktiv, která byla zpracována na základě interních materiálů obchodní společnosti Stavby s.r.o. Veškeré výpočty související s vertikální analýzou aktiv jsou součástí přílohy č. 3.

Tab. 4.1.: Vertikální analýza aktiv v letech 2015–2018 v %

Položka	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	29,35	25,38	39,35	50,87
Dlouhodobý hmotný majetek	29,35	25,38	39,35	50,87
Stavby	16,51	17,26	28,35	36,90
Hmotné movité věci a jejich soubory	12,85	8,12	11,00	13,97
Oběžná aktiva	69,79	74,07	59,74	48,45
Pohledávky	60,36	57,30	45,85	39,55
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,53
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,53
Krátkodobé pohledávky	60,36	57,30	45,85	39,02
Pohledávky z obchodních vztahů	52,60	54,42	38,86	36,74
Stát – daňové pohledávky	2,60	0,89	3,04	1,88
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3,53	0,13	3,68	0,41
Dohadné účty aktivní	1,62	1,86	0,26	0,00
Jiné pohledávky	0,01	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finanční majetek	9,43	16,78	13,89	8,89
Peníze	0,11	1,04	2,19	2,79
Účty v bankách	9,32	15,74	11,70	6,10
Časové rozlišení	0,86	0,54	0,91	0,68
Náklady příštích období	0,86	0,54	0,91	0,68
Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Majetková struktura obchodní společnosti Stavby s.r.o. odpovídá jejímu předmětu podnikání. Jelikož obchodní společnost poskytuje služby, převážnou část majetku tvoří oběžná aktiva. To však není pravidlem, jak lze vyčíst z Tab. 4.1. v roce 2018, kdy právě dlouhodobý majetek tvoří větší podíl na celkových aktivech. Největší podíl oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Největší hodnoty u

položky krátkodobé pohledávky dosáhla obchodní společnost v roce 2015 a to 60,36 %. Poté hodnota postupně klesala až na nejnižší hodnotu 39,02 % v roce 2018. Z Tab. 4.1. je zřejmé, že největší část krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů, kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 a to 54,42 % a naopak nejnižší hodnotu 36,74 % lze najít v roce 2018. Tento pokles hodnot krátkodobých pohledávek může mít pozitivní příčinu: obchodní společnosti se zlepšila obchodní úvěrová politika či platební morálka odběratelů. Položka krátkodobého finančního majetku zaznamenala prudký nárůst mezi roky 2015 a 2016. Z 9,43 % se hodnota zvýšila na 16,76 %, přičemž největší část krátkodobého finančního majetku tvoří peníze na účtech. V roce 2017 hodnota však poklesla na 13,89 %. Tento nárůst hodnoty může znamenat, že se obchodní společnost snaží zlepšit svou platební schopnost.

Jelikož se jedná o obchodní společnost, která se převážně zabývá stavební činností, stálá aktiva představují velkou část celkových aktiv podniku. Mezi lety 2015 a 2016 došlo k menšímu poklesu z důvodu opotřebení hmotných movitých věcí a to z 29,35 % na 25,38 %. V následujících letech došlo k nárůstu na 39,35 % a v roce 2018 dokonce na 50,87 %. Největší část dlouhodobého majetku tvoří stavby, jejíž hodnota od roku 2015 rostla. V roce 2018 dosahovala 36,90 %. Protože se společnost především zabývá stavební činností, je tedy zřejmé, že stavby a stroje budou představovat největší část jejich stálých aktiv. Obchodní společnost Stavby s.r.o. během sledovaných období neevidovala žádné zásoby, proto položka zásob není uvedena v Tab. 4.1.

4.1.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv vyjadřuje podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech.

V následující Tab. 4.2. se nachází hodnoty výpočtů vertikální analýzy pasiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. v jednotlivých letech. Výpočty jsou součástí přílohy č. 4.

Tab. 4.2.: Vertikální analýza pasiv v letech 2015–2018 v %

Položka	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	68,39	74,56	53,93	62,75
Základní kapitál	2,04	2,21	1,51	1,59
Základní kapitál	2,04	2,21	1,51	1,59
Fondy ze zisku	0,20	0,22	0,15	0,16

	2015	2016	2017	2018
Ostatní rezervní fondy	0,20	0,22	0,15	0,16
Výsledek hospodaření minulých let	62,35	71,73	49,19	55,05
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	62,35	71,73	49,19	55,05
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,80	0,40	3,08	5,95
Cizí zdroje	29,43	23,26	44,51	35,64
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	23,52	22,10
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	23,52	22,04
Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,06
Krátkodobé závazky	29,43	23,26	20,99	13,54
Závazky z obchodních vztahů	20,16	14,71	14,76	5,92
Závazky ke společníkům	5,87	6,69	4,57	4,81
Závazky k zaměstnancům	0,64	0,66	0,45	0,99
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	0,29	0,29	0,20	0,33
Stát – daňové závazky a dotace	0,24	0,65	0,34	0,91
Dohadné účty pasivní	0,71	0,23	0,38	0,53
Jiné závazky	1,51	0,02	0,02	0,04
Časové rozlišení pasiv	2,18	2,18	1,56	1,61
Výnosy příštích období	2,18	2,18	1,56	1,61

Zdroj: vlastní zpracování

Z hlediska financování má vybraná obchodní společnost v pasivech větší zastoupení vlastních zdrojů, které mají kolísavý charakter. Míra vlastního kapitálu se v letech 2015 až 2018 pohybovala od 53,93 % do 74,56 %, kterých bylo dosaženo v roce 2016. Největší část vlastních zdrojů tvoří VH minulých let, který se pohyboval od 49,19 do 71,73 %. Obchodní společnost je tedy financována především vlastními dražšími zdroji, ale zároveň jak lze vyčíst z Tab. 4.2. v letech 2015 a 2016 nevyužívala žádné dlouhodobé úvěry či neměla žádné jiné dlouhodobé závazky.

Podíl cizích zdrojů mezi roky 2015 a 2016 klesal. Poté však přišel vysoký nárůst až na 44,51 %, za kterým stojí skutečnost, že si podnik vzal dlouhodobý úvěr, který představoval 23,52 %. Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které však mají klesající tendenci, což poukazuje na dobrou platební morálku podniku. V roce 2015 dosahovaly 29,43 % a postupně klesly až na 13,54 % v roce 2018. Důležité je

zmínit, že převážnou část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům.

4.1.3 Horizontální analýza aktiv

Pro všechny výpočty z následující Tab. 4.3. byl použit vzorec (3.2.) z předchozí kapitoly, který pojednává o relativní změně položek. Veškeré výpočty jsou uvedeny v příloze č. 5.

Tab. 4.3.: Horizontální analýza aktiv v letech 2015-2018 v %

Položka	2015-2016	2016-2017	2017-2018
AKTIVA CELKEM	-7,80	46,63	-5,06
Stálá aktiva	-20,26	127,29	22,75
Dlouhodobý hmotný majetek	-20,26	127,29	22,75
Stavby	-3,58	140,83	23,56
Hmotné movité věci a jejich soubory	-41,70	98,50	20,66
Oběžná aktiva	-2,13	18,25	-23,00
Pohledávky	-12,47	17,34	-18,10
Dlouhodobé pohledávky	-	-	100,00
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	100,00
Krátkodobé pohledávky	-12,47	17,34	-19,21
Pohledávky z obchodních vztahů	-4,60	4,72	-10,25
Stát – daňové pohledávky	-68,63	403,75	-41,44
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-96,53	3 966,67	-89,55
Dohadné účty aktivní	5,66	-79,17	-100,00
Jiné pohledávky	-100,00	-	-
Krátkodobý finanční majetek	64,07	21,37	-39,18
Peníze	754,55	208,51	21,03
Účty v bankách	55,75	9,00	-50,45
Časové rozlišení	-41,67	146,94	-28,93
Náklady příštích období	-41,67	146,94	-28,93
Příjmy příštích období	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.3. lze vypožorovat, že celková aktiva měla zpočátku klesající tendenci, kdy mezi lety 2015 a 2016 klesla o 7,80 % tj. 764 tis. Kč, přičemž velký podíl na tomto poklesu měla položka časové rozlišení, která klesla o 41,67 % (35 tis. Kč) a položka dlouhodobého majetku, jehož pokles činil 20,26 % což je 583 tis. Kč.

Naopak v dalším roce se položka celkových aktiv zvýšila o 46,63 % což představuje 4 214 tis. Kč. Opět velký podíl na tomto navýšení má položka časového rozlišení, jejíž růst představuje 146,94 % tj. 72 tis. Kč, přičemž největší vliv na růstu této položky mají náklady příštího období. Druhou položkou aktiv, která z velké části ovlivnila růst celkových aktiv je dlouhodobý majetek, který měl rostoucí tendenci, a to hned o 127,29 %, což je 2 920 tis. Kč. Vliv na růst této položky má na svědomí položka stavby, která vzrostla o 140,83 % tj. 2 179 tis. Kč, což napovídá skutečnosti, že účetní jednotka do dlouhodobého majetku zařadila novou stavbu.

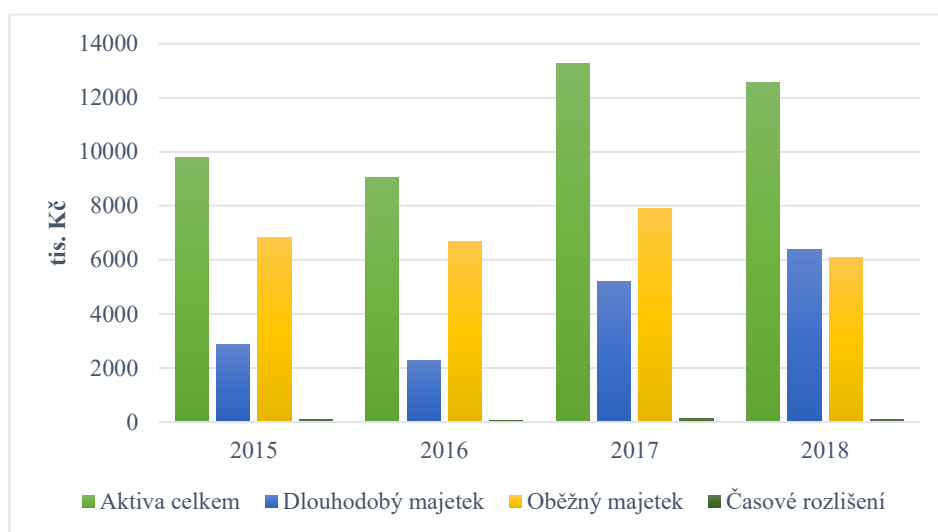
Na rozdíl od předchozího roku, v roce 2017 měla oběžná aktiva nárůst o 18,25 % tj. 1 222 tis. Kč, což je za sledovaná léta největší nárůst u této položky. Vliv měla položka krátkodobého finančního majetku 21,37 % a položka krátkodobé pohledávky 17,34 %. Mezi lety 2015 a 2016 měla položka krátkodobý finanční majetek značně velký nárůst, ten se však neprojevil na změně oběžných aktiv, jelikož položky krátkodobé pohledávky a časové rozlišení měly velký pokles.

V následujícím roku se celková aktiva opět snížila, a to o 5,06 %, přičemž za tento pokles mohou převážně položky jak oběžných aktiv, tak i časového rozlišení. Jelikož účetní jednotka zvyšovala v roce 2018 hodnotu dlouhodobého majetku, odpovídá tomu i výrazný pokles peněžních prostředků, a to o 39,18 % tj. 721 tis. Kč. Veliký nárůst měla položka dlouhodobé pohledávky, jejíž hodnota se zvýšila o 100 %. To tedy naznačuje, že v roce 2018 vznikl účetní jednotce první záznam dlouhodobé pohledávky za sledovaná léta, a to ve výši 67 tis. Kč. Jelikož dlouhodobé pohledávky v předchozích letech měly nulovou hodnotu, relativní změny nejsou uvedeny, protože matematicky nepřipadá v úvahu dělit nulou, což platí i v případě položky jiných pohledávek.

V rámci celkového zhodnocení lze konstatovat, že účetní jednotce se nejlépe dařilo v roce 2017, kdy se téměř všechny položky navýšily oproti minulému období.

V následujícím grafu 4.1. je znázorněna struktura aktiv účetní jednotky v jednotlivých letech v celých tis. Kč.

Graf 4.1: Struktura aktiv účetní jednotky v letech 2015-2018 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.4 Horizontální analýza pasiv

Pro všechny výpočty horizontální analýzy finanční struktury účetní jednotky byl použit vzorec (3.2.) z třetí kapitoly pro výpočet relativní změny. V Tab. 4.4. se nachází jednotlivé výsledky horizontální analýzy položek pasiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. Výpočty jsou součástí přílohy č. 6.

Tab. 4.4: Horizontální analýza pasiv v letech 2015-2018 v %

Položka	2015-2016	2016-2017	2017-2018
PASIVA CELKEM	-7,80	46,63	-5,06
Vlastní kapitál	0,52	6,06	10,47
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00
Ostatní rezervní fondy	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	6,07	0,56	6,26
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	6,07	0,56	6,26
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-90,32	1 033,33	83,33
Cizí zdroje	-27,12	180,59	-23,97
Dlouhodobé závazky	-	100,00	-10,81
Závazky k úvěrovým institucím	-	100,00	-11,04
Závazky z obchodních vztahů	-	-	100,00

	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Krátkodobé závazky	-27,12	32,30	-38,73
Závazky z obchodních vztahů	-32,74	47,18	-61,91
Závazky ke společníkům	5,22	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	-4,76	60,00	30,21
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	-7,14	0,00	61,54
Stát – daňové závazky a dotace	145,83	-23,73	155,56
Dohadné účty pasivní	-70,00	142,86	31,37
Jiné závazky	-98,65	0,00	150,00
Časové rozlišení pasiv	-7,94	5,08	-1,93
Výnosy příštích období	-7,94	5,08	-1,93

Zdroj: vlastní zpracování

Relativní změna celkových pasiv je stejná jako relativní změna celkových aktiv. Což znamená, že mezi lety 2015-2016 a 2017-2018 došlo k malému poklesu celkových pasiv, a naopak v letech 2016-2017 došlo k značnému růstu 46,63 %. Stejných procentuálních změn bylo dosaženo na základě dodržení bilančního principu.

Relativní změny mezi lety 2015 a 2016 u položek dlouhodobých závazků nejsou uvedeny, jelikož matematicky nepřipadá v úvahu dělit nulou, poněvadž tyto položky v obou letech vykazovaly nulovou hodnotu. Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů vykazovaly nulovou hodnotu i v roce 2017, tudíž relativní hodnota není opět uvedena.

Vlastní kapitál měl v průběhu let rostoucí tendenci, kdy k největšímu nárůstu došlo v roce 2018 a to o 10,47 %, což představuje 748 tis. Kč. Nicméně položky základní kapitál ani fondy ze zisku na těchto kladných meziročních změnách neměly žádný vliv, jelikož se jejich výše během celého sledovaného období nezměnila. Avšak položka výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenala výrazné meziroční změny. Mezi roky 2015 a 2016 došlo k 90,32% poklesu, tj. 336 tis. Kč. V souvislosti s tímto poklesem se rovněž snížil růst výsledku hospodaření minulých let. Naopak k obrovskému nárůstu došlo v následujícím roce 2017, kdy položka výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostla o 1 033,33 %, což představuje 372 tis. Kč. V roce 2018 došlo opět k růstu této položky o 83,33 %, tj. 340 tis. Kč.

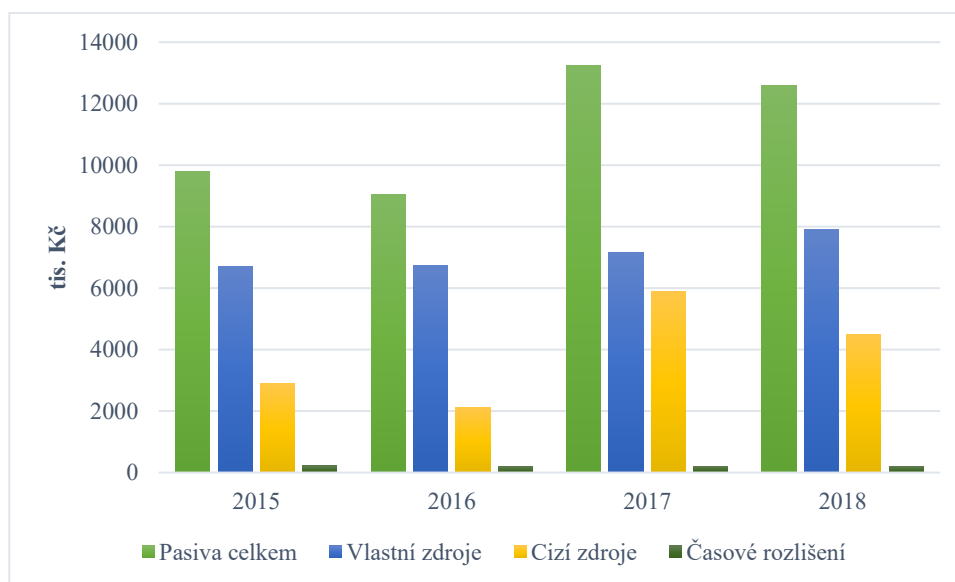
K největšímu poklesu cizích zdrojů došlo mezi roky 2015 a 2016, kdy položka zaznamenala absolutní změnu ve výši 782 tis. Kč, což v procentuálním vyjádření představuje pokles o 27,12 %. Za touto změnou stojí položka krátkodobé závazky, což poukazuje na schopnost účetní jednotky splácet své závazky. V tomto období obchodní

společnost nezaregistrovala žádné dlouhodobé závazky, a to ani k úvěrovým institucím, ani z obchodních vztahů. Naopak k velkému nárůstu došlo mezi lety 2016-2017, kdy se cizí zdroje zvýšily o 180,59 %, tedy o 3 796 tis. Kč. Na velké části tohoto zvýšení má zásluhu položka dlouhodobých závazků. Účetní jednotka si totiž v roce 2017 vzala dlouhodobý úvěr v hodnotě 3 117 tis. Kč. Taktéž se navýšily krátkodobé závazky o 32,30 %. V roce 2018 došlo opět k poklesu cizích zdrojů o 23,97 % (1 414 tis. Kč). Z horizontální analýzy pasiv je vidět, že účetní jednotka splatila část dlouhodobého úvěru – přesně 11,04 % čemuž odpovídá pokles peněžních prostředků na bankovních účtech v aktivech. Tato skutečnost poukazuje na schopnost účetní jednotky splácet svým závazkům. Krátkodobé závazky zaznamenaly téměř 39% snížení.

Časové rozlišení pasiv mělo kolísavou tendenci, kdy mezi lety 2015 a 2016 byl zaznamenán téměř 8% pokles. V roce 2017 tato položka vzrostla o 5,08 % a v následujícím roce opět klesla o 1,93 %, přičemž všechny tyto změny představovala položka výnosy příštích období.

V Grafu 4.2. jsou jasně znázorněny vývoje pasiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. ve sledovaných letech.

Graf 4.2: Struktura pasiv účetní jednotky v letech 2015-2018 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Následující část kapitoly se zaměřuje na provedení výpočtů a zhodnocení finanční situace vybrané obchodní společnosti na základě vertikální a horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v letech 2015 až 2018.

4.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující části bude provedena zvlášť vertikální analýza výnosů a nákladů. Vertikální analýza výnosů vyjadřuje podíl jednotlivých výnosových složek na celkové sumě výnosů. Podobně je tomu i u vertikální analýzy nákladů, kde je vyjádřen podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech.

Tab. 4.5. obsahuje hodnoty vertikální analýzy položek výnosů vybrané obchodní společnosti ve sledovaném období. Příloha č. 7 obsahuje výpočty vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát.

Tab. 4.5.: Vertikální analýza výnosů v letech 2015-2018 v %

Položka	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	0,19	0,71	0,00	0,06
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,48	95,82	99,35	97,23
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	1,23	0,00	2,39
Ostatní provozní výnosy	4,32	2,23	0,64	0,31
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,01	0,01	0,01

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.5. je zřejmé, že největší položkou výnosů obchodní společnosti jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, což odpovídá předmětu podnikání této obchodní společnosti. Nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2017, kdy hodnota výkonů byla 99,35 % což je 19 884 tis. Kč. Naopak nejmenší hodnotu lze zaznamenat v roce 2015, a to 95,48 %, což je pouze o necelé čtyři procenta nižší hodnota než v dosaženém maximu za sledovaná léta. Tržby z prodeje zboží se pohybovaly pod jedno procento. Výjimkou je rok 2017, kdy nedošlo k žádným tržbám z prodeje zboží. V letech 2016 a 2018 zaznamenala účetní jednotka tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v hodnotách 1,23 % a 2,39 %. Ostatní provozní výnosy se pohybovaly pod 5 %, přičemž nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2015, a to 4,32 % (812 tis. Kč) a nejnižší podíl byl zaznamenán v roce 2018, kdy ostatní provozní výnosy podniku byly v hodnotách 0,31 % (57 tis. Kč). Položka

ostatní finanční výnosy byla konstantní během celého sledovaného období a její podíl za tyto roky byl 0,01 %.

V následující Tab. 4.6. se nachází vertikální analýza nákladových položek ve sledovaném období.

Tab. 4.6.: Vertikální analýza nákladů v letech 2015-2018 v %

Položka	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,17	0,70	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	86,04	86,81	86,21	81,61
Osobní náklady	8,25	5,93	7,46	9,61
Daně a poplatky	0,29	0,15	0,15	0,44
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalá	3,43	2,18	3,25	4,04
Úpravy hodnot pohledávek	0,35	0,00	0,00	-1,04
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	1,01	0,00	1,20
Ostatní provozní náklady	0,85	2,67	2,08	2,31
Nákladové úroky	0,17	0,03	0,14	0,55
Ostatní finanční náklady	0,12	0,14	0,20	0,30
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,33	0,38	0,50	0,99
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Na první pohled z Tab. 4.6. lze konstatovat, že největší nákladovou položkou je výkonová spotřeba, která se za celé sledované období pohybuje nad hranicí 80 %. Pod tuto položku spadá spotřeba materiálu a energie a služby. Největšího podílu na celkových nákladech dosáhla položka výkonová spotřeba v roce 2016, kdy se její hodnota vyšplhala na 86,81 %, což představuje 16 579 tis. Kč. I když v následujícím roce lze vypočítat z přílohy č. 2 vyšší hodnotu výkonové spotřeby, a to 16 903 tis. Kč, procentní podíl v tomto roce je nižší o 0,60 %, jelikož celková suma nákladů v tomto roce je vyšší než v roce 2016. Nejnižší hodnoty položky výkonová spotřeba lze naměřit v roce 2018, kdy podíl této položky tvořil 81,61 %, což je 14 610 tis. Kč.

Druhou nákladovou položkou s největším podílem na celkových nákladech účetní jednotky jsou osobní náklady, které pod sebou schovávají mzdové náklady a náklady na

sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Tato položka se pohybovala v rozmezí od 5,93 % do 9,61 %. Minima bylo u této položky dosaženo v roce 2016 (1 133 tis. Kč) a naopak maxima v roce 2018, což bylo 1 721 tis. Kč. Za těmito změnami nestojí fluktuace zaměstnanců, nýbrž změny mezd, jak lze vidět v Tab. 4.7. Položka daně a poplatky se ve sledovaném období pohybovala pod jedno procento. Kromě ostatních provozních nákladů, které mezi lety 2016 a 2018 přesáhly 2 %, se všechny ostatní nákladové položky pohybovaly pod jedno procento.

Tab. 4.7.: Přehled osobních nákladů obchodní společnosti v tis. Kč

Položka	2015	2016	2017	2018
Průměrný počet zaměstnanců (jednotky)	6	5	4	5
Mzdové náklady	1 176	892	1 078	1 366
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	344	241	385	355
Osobní náklady celkem	1 520	1 133	1 463	1 721

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky jednotlivých let

Z Tab. 4.7. lze také konstatovat, že mzdy se neustále zvyšují a snižují. Lze tedy jen spekulovat, zda za těmito změnami stojí pouze zvláštní způsob odměňování zaměstnanců, který si účetní jednotka zvolila.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při zpracovávání horizontální analýzy jakéhokoliv účetního výkazu se porovnávají hodnoty položek mezi obdobími. Jedná se tedy o absolutní a relativní změny. Následující Tab. 4.8. obsahuje pouze relativní změny, tudíž se vychází ze vzorce (3.2.) z třetí kapitoly, která se zaměřuje na teorii.

Tab. 4.8.: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2015-2018 v %

Položka	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Tržby za prodej zboží	277,78	-100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	318,75	-100,00	0,00
Obchodní marže	-50,00	-100,00	100,00
Výkony	2,11	8,44	-8,80
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2,11	8,44	-8,80
Výkonová spotřeba	4,52	1,95	-13,57
Spotřeba materiálu a energie	-23,46	21,87	-11,56

	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Služby	27,10	-7,73	-14,85
Přidaná hodnota	-16,20	69,47	18,62
Osobní náklady	-25,46	29,13	17,63
Mzdové náklady	-24,15	20,85	26,72
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-29,94	59,75	-7,79
Daně a poplatky	-47,17	7,14	163,33
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-40,17	53,00	-15,99
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku – trvalá	-34,02	53,00	13,32
Úpravy hodnot pohledávek	-100,00	0,00	-
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	100,00	-100,00	100,00
Tržby z prodeje dlouh. majetku	100,00	-100,00	100,00
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	100,00	-100,00	100,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	100,00	-100,00	100,00
Ostatní provozní výnosy	-47,54	-69,72	-55,81
Ostatní provozní náklady	224,20	-19,84	1,23
Provozní výsledek hospodaření	-71,07	307,86	88,44
Nákladové úroky	-80,65	350,00	266,67
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	22,73	48,15	35,00
Finanční výsledek hospodaření	-39,22	109,68	132,31
Daň z příjmů za běžnou činnost	21,67	34,25	80,61
- splatná	21,67	34,25	80,61
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-90,35	1033,33	83,33
Mimořádné náklady	-100,00	0,00	0,00
Mimořádný výsledek hospodaření	100,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-90,32	1033,33	83,33
Výsledek hospodaření před zdaněním	-74,77	364,22	82,81

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na výsledky hospodaření jednotlivých oblastí (ať už provozní, finanční či za běžnou činnost) vyplývá, že mezi lety 2015-2016 došlo k relativnímu poklesu hodnot. Mezi těmito lety sice došlo k velkému nárůstu tržeb z prodeje zboží a to 277,78 % a dlouhodobého majetku 100,00 %, ale při pohledu na ostatní nákladové položky je jasné, proč relativní změna výsledku hospodaření v těchto letech dosáhla

záporných hodnot. Například již zmíněné tržby z prodeje zboží dosahovaly absolutní změny ve výši 100 tis. Kč, ale zároveň absolutní změna nákladů vynaložených na toto prodané zboží byla 102 tis. Kč. Relativní změna nákladů u této položky byla tedy vyšší než relativní změna výnosů, a to o zhruba 40 % (viz Tab. č. 4.8.). Podobně jsou na tom v porovnání i jiné výnosové a nákladové položky. Položka výkony meziročně vzrostla o 2,11 %, což je 379 tis. Kč, ale zároveň výkonová spotřeba vzrostla o 4,52 % (717 tis. Kč). Taktéž je tomu i u položky ostatní provozní náklady a ostatní provozní výnosy, kdy výnosy klesly o téměř 48 %, zatímco se náklady zvýšily o 224 %. Tento jev lze upozorovat mezi roky 2015 a 2016 hned několikrát, čemuž odpovídá záporná relativní změna výsledku hospodaření. Nicméně za zmínku stojí i nákladové položky, které se mezi lety 2015 a 2016 snížily. Jsou to například osobní náklady o 25,46 %, položka daně a poplatky o 47,17 %, či nákladové úroky o 80,65 %.

Nejvyššího nárůstu položky výsledek hospodaření za běžnou činnost bylo zaznamenáno mezi lety 2016-2017, a to 1 033,33 %, což představuje 372 tis. Kč. Dá se tedy konstatovat, že po roce 2016, kdy obchodní společnost dosáhla vůbec nejnižšího výsledku hospodaření, se podařilo účetní jednotce zvýšit výsledek hospodaření o více než 1 000 %, což lze hodnotit pozitivně. V roce 2017 má velký podíl na tomto nárůstu položka výkony, pod kterou se ukrývá výnosová položka tržby z prodeje výrobků a služeb, která dosahovala nejvyšší hodnoty za sledovaná období, a to 19 884 tis. Kč. Relativně se meziročně tato položka navýšila o 8,44 %. Naopak relativní změna výkonové spotřeby byla nízká – navýšila se pouze o 1,95 %. Z nákladových položek nejvyššího růstu dosáhly odpisy, a to 53 % (což je 221 tis. Kč), nákladové úroky 350,00 % (21 tis. Kč), nebo osobní náklady 330 tis. Kč, čemuž odpovídá procentní vyjádření 29,13 %.

V posledních dvou sledovaných letech (2017 a 2018) došlo k meziročnímu poklesu výkonů o 8,80 %, což je 1 749 tis. Kč i výkonové spotřeby o 13,57 %, to je 2 293 tis. Kč. Rovněž došlo k 55% poklesu ostatních provozních výnosů, což představuje 72 tis. Kč. Žádná z dalších položek výkazu zisku a ztráty se mezi těmito lety nesnížila. Mezi položky s největším procentním nárůstem nutno zmínit daně a poplatky, které se zvýšily o 163,33 %, což je 49 tis. Kč, nákladové úroky, jež zaznamenaly nárůst o 266,67 % (72 tis. Kč), či tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které se zvýšily o 100,00 %, jenž představují 446 tis. Kč.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který představuje tzv. provozní kapitál, jenž má významný vliv na platební schopnost podniku a zajišťuje jeho chod v případě nepříznivých či neočekávaných událostí.

Tab. 4.9.: Ukazatel čistého pracovního kapitálu v letech 2015-2018 tis. Kč

Položka	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	6 840	6 694	7 916	6 095
Krátkodobé závazky	2 884	2 102	2 781	1 704
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	3 956	4 592	5 135	4 391

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.9. lze vyčíst hodnoty oběžných aktiv, krátkodobých závazků a z toho plynoucí čistý pracovní kapitál, který byl za celé sledované období v kladných hodnotách. Výpočty jsou součástí přílohy č. 15. V prvních třech letech byl zaznamenán růst ČPK a poté v roce 2018 pokles. Nejnižší hodnota čistého pracovního kapitálu byla v roce 2015, a to 3 956 tis. Kč z důvodu navýšení krátkodobých závazků. Naopak maximální hodnoty ČPK bylo dosaženo v roce 2017, kdy oběžná aktiva zaznamenala nárůst. Výpočty ukazatele čistého pracovního kapitálu jsou součástí přílohy č. 9.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Jak je již zmíněno v teoretické části bakalářské práce, poměrové ukazatele jsou základní metodou využívanou při zpracovávání finanční analýzy. Zároveň je to nejpoužívanější metoda v praxi, proto se následující část bude zabývat dílčími ukazateli aplikovanými na vybranou obchodní společnost.

4.4.1 Ukazatele likvidity

Vypovídají o schopnosti účetní jednotky včas platit své závazky. Následující část kapitoly se bude zabývat třemi základními ukazateli: běžnou, pohotovou a okamžitou likviditou. Všechny výpočty ukazatelů likvidity jsou součástí přílohy č. 10.

Tab. 4.10.: Ukazatel běžné likvidity v letech 2015-2018

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2,37	3,18	2,85	3,58

Zdroj: vlastní zpracování

Výchozím vzorcem pro výpočty **běžné likvidity** byl vzorec (3.4.) z teoretické části. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, avšak čím je hodnota vyšší, tím je větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Z Tab. 4.10. je zřejmé, že v tomto rozmezí se obchodní společnost pohybovala pouze v roce 2015, kdy měl ukazatel hodnotu 2,37. V následujících letech měla běžná likvidita kolísavou tendenci, ale hodnota se udržovala nad doporučeným rozmezím, což poukazuje na vysokou platební schopnost vybrané obchodní společnosti a na pravděpodobnost jejího zachování. Nevyšší hodnota ukazatele byla v roce 2018, a to 3,58 kdy výrazně poklesla hodnota krátkodobých závazků. Hodnoty vyšší než 2,5 jsou kladně hodnoceny jak z pohledu věřitelů, tak bank, které raději financují společnosti s vyšší běžnou likviditou. Zároveň však vyšší hodnoty nesou i své zápory, poněvadž mohou představovat neefektivitu hospodaření společnosti, jelikož tento ukazatel nezohledňuje jiné míry likvidity jednotlivých složek oběžného majetku, různou splatnost pohledávek a závazků, či odvětví, ve kterém se společnost pohybuje. Pokud účetní jednotka dosahuje příliš vysokých hodnot, je vhodné posuzovat tento ukazatel v souvislosti s ukazateli doby obratu.

Tab. 4.11.: Ukazatel pohotové likvidity v letech 2015-2018

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Pohotová likvidita	2,37	3,18	2,85	3,58

Zdroj: vlastní zpracování

Ze vzorce (3.5.) je zřejmé, že na rozdíl od běžné, u **pohotové likvidity** se od hodnoty oběžných aktiv odečítá hodnota zásob. Z Tab. 4.11. je však očividné, že hodnoty ukazatele se vůbec neliší od hodnot běžné likvidity, a to z důvodu absence zásob ve vybrané obchodní společnosti. Pro věřitele jsou tyto hodnoty velice příznivé, jelikož jsou vyšší než 1 a poukazují na dobrou platební morálku podniku.

Tab. 4.12.: Ukazatel okamžité likvidity v letech 2015-2018:

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,32	0,72	0,66	0,66

Zdroj: vlastní zpracování

Z teoretické části se k výpočtu ukazatele **okamžité likvidity** vychází ze vzorce (3.6.) a doporučenou hodnotou je rozmezí od 0,2 (což je krajní mez v České republice)

do 1,1. Z Tab. 4.12. vyplývá, že obchodní společnost se v tomto rozmezí pohybovala ve všech sledovaných letech, což opět poukazuje na dobrou platební schopnost podniku.

4.4.2 Ukazatele rentability

Jsou měřítkem zhodnocení investovaného kapitálu, proto se očekává rostoucí tendence. Vzhledem k teoretické části i praktická část se bude zabývat jen několika nejdůležitějšími ukazateli rentability. Všechny výpočty ukazatelů rentability jsou součástí přílohy č. 11.

Tab. 4.13.: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2015-2018 v %

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
ROA	3,80	0,40	3,08	5,95

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet ukazatele **rentability celkového kapitálu** se vychází ze vzorce (3.8.), přičemž za položku zisk se dosadila hodnota EAT, protože na tuto část zisku mají vlastníci vliv a mohou ji rozdělit. Ukazatel rentability celkového kapitálu vyjadřuje schopnost podniku využívat vložený kapitál, bez ohledu na, zda se jedná o vlastní či cizí majetek.

Z Tab. 4.13. je patrné, že v roce 2016 došlo k velkému poklesu rentability aktiv, a to na 0,40 %, čemuž odpovídají i výpočty z vertikální analýzy rozvahy. Obchodní společnost v tomto roce nedostatečně využívala vloženého kapitálu. K doporučené rostoucí tendenci však dochází v letech 2017 a 2018, přičemž rok 2018 zaznamenal nejvyšší rentabilitu celkového kapitálu a to 5,95 %.

Tab. 4.14.: Rentabilita celkového investovaného kapitálu v letech 2015-2018 v %

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
ROCE	6,44	1,62	4,93	8,67

Zdroj: vlastní zpracování

Pro **rentabilitu celkového investovaného kapitálu**, která se nachází v Tab. 4.14. se vycházelo ze vzorce (3.9.). Tento ukazatel vyplývá z ukazatele ROA a zhodnocuje aktiva podniku bez ohledu na zdroj jeho financování. Za položku zisk v čitateli byl dosazen EBIT (zisk před odečtením úroků a daní).

Křivka ROCE je velice podobná křivce ukazatele ROA, jak lze vidět v Grafu 4.3. Liší se však v tom, že ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu dosahuje

vyšších hodnot než ukazatel rentability celkového kapitálu, za což mohou položky, které se do vzorců dosazují. Křivky však mají stejný tvar a jako je tomu u ukazatele ROA, i zde dochází k výraznému poklesu v roce 2016 a to na 1,62 %. Za tento pokles může nízký zisk před zdaněním, který byl dosazen do čitatele. V tomto roce taktéž podnik nezaznamenal žádné dlouhodobé závazky. Naopak kladně lze hodnotit následující roky, kdy se objevuje rostoucí trend, a to až na 8,67 % v roce 2018.

Tab. 4.15.: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2015-2018 v %

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
ROE	5,55	0,53	5,71	9,48

Zdroj: vlastní zpracování

U **rentability vlastního kapitálu** byl použit vzorec (3.10.) z teoretické části. Obecně by mělo platit, že rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat vyšších hodnot než rentabilita celkového kapitálu, čehož bylo u vybrané obchodní společnosti dodrženo. ROE vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, a tudíž zajímá především vlastníky a akcionáře, proto se za položku zisk dosazuje EAT, jelikož na tuto položku mají vlastníci vliv a mohou rozhodovat o jejím rozdělení.

Jak tomu bylo i u předchozích ukazatelů rentability, i u rentability vlastního kapitálu se výrazný pokles v hodnotě 0,53 % projevil v roce 2016, za který může nízký výsledek hospodaření běžného účetního období (viz příloha č. 2.). Naopak maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, kdy byl zaznamenán nejvyšší zisk po zdanění a rovněž i nejvyšší vlastní kapitál za sledované období. Ukazatel v tomto roce dosahoval 9,48 %, což znamená, že 9,48 % čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu, což představuje pozitivní změnu oproti roku 2016.

Tab. 4.16.: Rentabilita tržeb v letech 2015-2018 v %

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
ROS	2,07	0,19	2,05	4,12

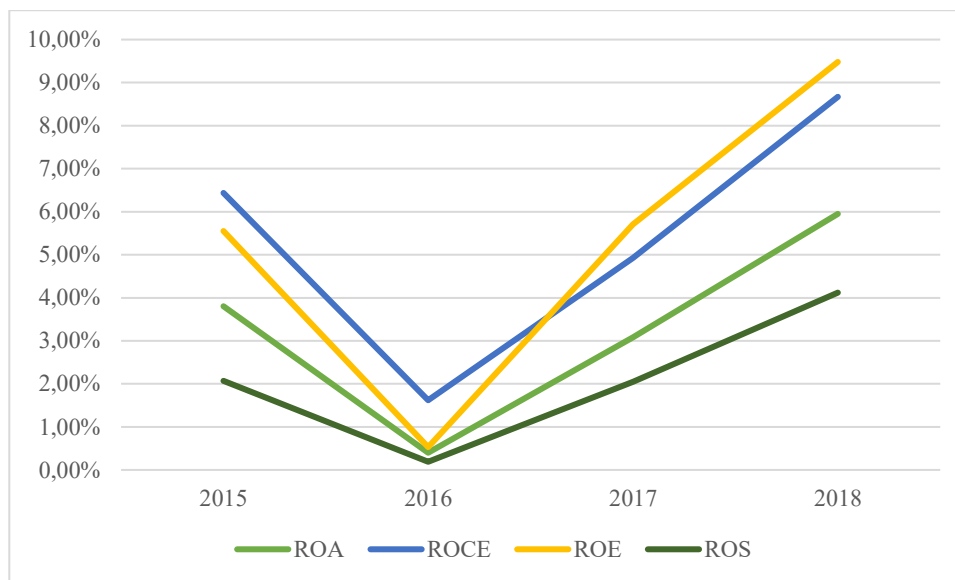
Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku dokáže účetní jednotka vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Pozitivním signálem je rostoucí trend tohoto ukazatele. Pro výpočty v Tab. 4.16. byl použit vzorec (3.11.) a za položku zisk byla dosazena hodnota EAT.

Již z Tab. 4.16. lze vypožorovat stejný trend jako u předchozích ukazatelů, kdy došlo k největšímu poklesu v roce 2016, jelikož v tomto roce bylo dosaženo vůbec

nejnižšího zisku za celé sledované období, i když tržby dosahovaly vysokých částek. To však vyplývá z definice, tudíž 0,19 % zisku bylo vyprodukováno na 1 Kč tržeb v roce 2016. Po tomto roce však dochází k požadovanému rostoucímu trendu a hodnota narůstá, což je pozitivním jevem pro účetní jednotku.

Graf 4.3: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2015-2018



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.3. pro lepší představu zobrazuje vývoj všech dříve zmíněných ukazatelů rentability ve sledovaném období. Všechny čtyři křivky mají téměř stejný tvar. Liší se pouze procentními hodnotami. Dá se tedy říct, že mezi lety 2015 a 2016 pro podnik situace nebyla velice pozitivní, jelikož došlo k významnému poklesu rentability všech oblastí. Nejnižší hodnoty se v roce 2016 dostalo u rentability tržeb, protože v tomto roce podnik zaznamenal nejnižší výsledek hospodaření za běžné účetní období, tudíž zisk při daných tržbách byl velice nízký. Na závěr je důležité zdůraznit roky 2017 a 2018, kdy podnik dosáhl doporučeného rostoucího trendu a vůbec nejlepších hodnot rentability ve sledovaném období.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují, do jaké míry je majetek účetní jednotky financován vlastními a cizími zdroji. Cílem podniku je najít optimální poměr financování cizím a vlastním kapitálem. Jak v teoretické části bakalářské práce, tak v praktické části budou aplikovány pouze nejrelevantnější ukazatele zadluženosti. Všechny výpočty ukazatelů zadluženosti jsou součástí přílohy č. 12.

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem této skupiny. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %, ale obecně je známo, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší představuje riziko pro věřitele.

Tab. 4.17.: Celková zadluženost v letech 2015-2018 v %

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	29,43	23,26	44,51	35,64

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.17. vyplývá, že celková zadluženost podniku měla kolísavou tendenci. V prvních dvou letech se pohybovala těsně pod doporučenou hodnotou. V roce 2015 byla hodnota 29,43 % a v roce 2016 činila 23,26 %. To je však pozitivně hodnoceným výsledkem pro věřitele, pro které to představuje nízké riziko. Nejvyšší hodnoty 44,51 % bylo dosaženo v roce 2017, přičemž i tato hodnota se pohybuje v doporučeném rozmezí. Podobně je na tom i rok 2018 s 35,64 %.

Koeficient samofinancování

Je doplňujícím ukazatelem celkové zadluženosti. Vyjadřuje, jaké množství aktiv účetní jednotky je financováno vlastním kapitálem.

Tab. 4.18.: Koeficient samofinancování v letech 2015-2018 v %

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Koeficient samofinancování	68,39	74,56	53,93	62,75

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je z Tab. 4.18. zřejmé, v prvních dvou letech byl zaznamenán růst koeficientu, přičemž za ním stojí především nárůst položky výsledek hospodaření minulých let a současně klesající hodnota celkových aktiv. V roce 2017 došlo k poklesu o téměř 21 %, za kterým stojí navýšení položky aktiv, a to zhruba o čtyři miliony. V následujícím roce 2018 se hodnota opět zvýšila na 62,75 %, za čímž je navýšení položky výsledku hospodaření minulých let i výsledku hospodaření běžného účetního období a zároveň pokles celkové hodnoty aktiv. Jelikož se jedná o doplňkový ukazatel, měl by společně s ukazatelem celkové zadluženosti dosahovat hodnoty 1 (nebo také 100 %), což v tomto případě bylo dodrženo.

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel značí schopnost podniku splácet úroky z vytvořeného zisku. Minimální hodnota by měla být vyšší než 1, avšak doporučuje se hodnota vyšší než 5. Obecně čím vyšší hodnota, tím větší schopnost podniku splácet i jiné závazky. Pro výpočet hodnot v následující Tab. 4.19. byl použit vzorec (3.15).

Tab. 4.19.: Úrokové krytí v letech 2015-2018

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Úrokové krytí	13,94	18,17	18,74	9,34

Zdroj: vlastní zpracování

Na první pohled z Tab. 4.19. je zřejmé, že podnik nemá problémy se splácením svých úroků. Velmi pozitivní jsou hodnoty ukazatele ve všech sledovaných letech, jelikož všechny hodnoty jsou mnohem vyšší, než je doporučená hodnota 5. To značí, že podnik je schopen nejen splácet své úroky, ale i ostatní závazky. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2017, jelikož poměr nákladových úroků k položce EBIT byl malý.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Z názvu plyne, že tento ukazatel vyjadřuje, jaká část dlouhodobého majetku je kryta dlouhodobými zdroji. Pomocí tohoto ukazatele lze určit strategii financování podniku. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1, jedná se o agresivní strategii, pokud je větší než 1, jde o konzervativní strategii a jestli se rovná 1, hovoří se o neutrální strategii financování.

Tab. 4.20.: Krytí dlouh. majetku dlouhodobými zdroji v letech 2015-2018

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Krytí DM	2,33	2,94	1,97	1,67

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočty ukazatele se vycházelo ze vzorce (3.16.) Z Tab. 4.20. vyplývá, že zvolená obchodní společnost za sledované období preferuje konzervativní strategii financování, což znamená, že financuje část krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji. Tímto způsobem se nevystavuje riziku, ale na úkor vyšších nákladů financování. Pro obchodní společnost by bylo výhodnější zvýšit financování krátkodobými zdroji.

4.4.4 Ukazatele aktivity

Měří schopnost podniku hospodařit s aktivy, které do něj byly vloženy. Vyjadřují vázanost kapitálu v aktivech, tudíž jsou důležitým ukazatelem efektivnosti nakládání podniku s majetkem. V následující části bakalářské práce se nachází analýza skupiny těchto ukazatelů a všechny výpočty jsou součástí přílohy č. 13.

Ukazatel obratu celkových aktiv

Z analýzy tohoto ukazatele vyplývá, jak intenzivně využívá podnik svůj majetek. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím efektivněji s majetkem účetní jednotka nakládá. Minimální doporučená hodnota je 1. V následující Tab. 4.21. se nachází hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv v jednotlivých letech, přičemž se vycházelo ze vzorce (3.17.).

Tab. 4.21.: Ukazatel obratu celkových aktiv v letech 2015-2018

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,84	2,04	1,50	1,44

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obratu celkových aktiv vypovídá o tom, kolikrát se za rok celková aktiva obrátila vzhledem k tržbám. Z Tab. 4.21. je očividné, že v prvních dvou letech jde o rostoucí tendenci, která je žádaná, poté však dochází k poklesu. Minimální doporučená hodnota je však dodržena ve všech letech. Nejvyšší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2016, kdy se aktiva vzhledem k tržbám obrátila 2,04 za rok.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv hovoří o časovém úseku, ve kterém dojde k obratu aktiv vzhledem k tržbám. Žádoucí je naopak klesající tendence, poněvadž prioritou podniku by měla být co nejkratší doba obratu aktiv.

Tab. 4.22.: Doba obratu aktiv v letech 2015-2018

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Doba obratu aktiv (ve dnech)	196	176	240	250

Zdroj: vlastní zpracování

V Tab. 4.22. se nachází hodnoty analýzy doby obratu aktiv, přičemž se vycházelo ze vzorce (3.18.). Údaje jsou vyjádřeny ve dnech, což znamená, že v prvních dvou letech dochází k požadované klesající tendenci. V letech 2017 a 2018 však počet dnů, za které

se aktiva obrátí vzhledem k tržbám, rapidně vzrostly, a to až na 250 dnů. Celkově se dá říct, že doba obratu aktiv za sledované období se pohybovala okolo půl roku a déle. Při pohledu na ukazatel obratu celkových aktiv a na ukazatel doby obratu aktiv vyplývá, že podnik v letech 2017 a 2018 nenakládal příliš efektivně se svým majetkem.

Doba obratu zásob

Vyjadřuje časový úsek, po který jsou oběžná aktiva vázaná v zásobách. Ve sledovaném období účetní jednotka však žádné zásoby nezaznamenala, tudíž tento ukazatel nemohl být analyzován.

Doba obratu pohledávek a závazků

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Tento ukazatel má tedy vypovídací schopnost o platební morálce odběratelů. Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. Na druhou stranu doba obratu závazků vypovídá o platební morálce podniku vůči dodavatelům a zároveň pro věřitele podává informaci o schopnosti podniku dodržovat obchodně-úvěrovou politiku. Doba obratu závazků by měla dosahovat minimálně hodnoty doby obratu pohledávek, aby byla zachována rovnováha. Zpravidla by však měla být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Pro následující výpočty se vycházelo ze vzorců (3.20.) a (3.21.).

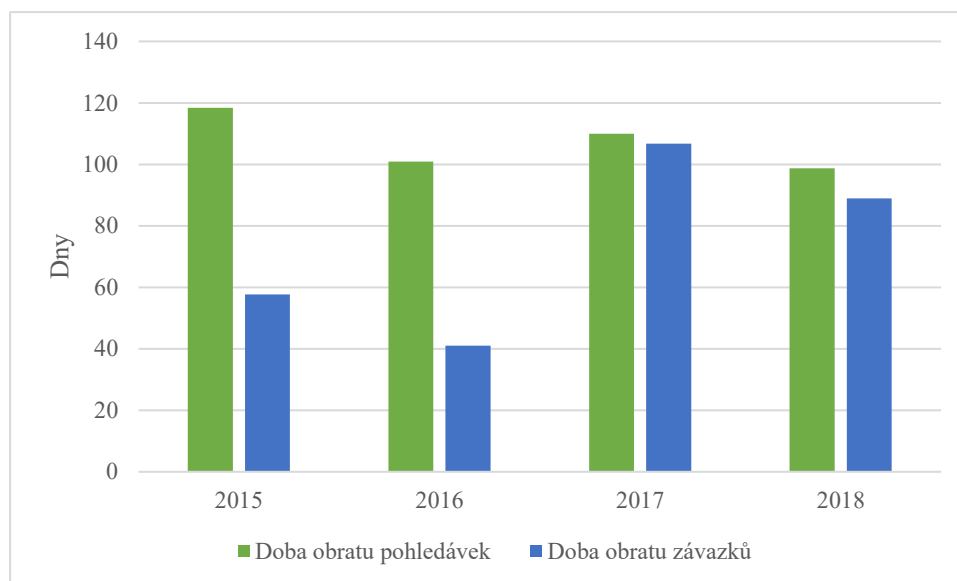
Tab. 4.23.: Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2015-2018 ve dnech

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
Doba obratu pohledávek	118,37	100,91	110,01	98,72
Doba obratu závazků	57,70	41,00	106,78	88,96

Zdroj: vlastní zpracování

Na první pohled je situace nepříznivá. Hodnoty jsou uváděny ve dnech. Pro lepší představu byly hodnoty z výchozí Tab. 4.23. přeneseny do Grafu 4.4.

Graf 4.4.: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2015-2018 ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 4.4. vyplývá, že se situace podniku ve sledovaném období nedá popsat jako pozitivní. Pravidlo solventnosti nebylo v žádném ze sledovaných let dodrženo, poněvadž doba obratu závazků je ve všech letech nižší než doba obratu pohledávek. K tomuto jevu může docházet při špatné platební morálce odběratelů, nebo naopak doba splatnosti závazků podniku byla neefektivně využita. Z hodnot doby obratu pohledávek lze vydedukovat, že pravděpodobněji u vybrané obchodní společnosti je špatná platební morálka odběratelů, neboť hodnoty jsou příliš vysoké (minimum 98,72 dní a maximum 118,37 dní). Pozitivněji se dá hodnotit rok 2017, kdy doba obratu závazků rapidně vzrostla (na 106,78 dnů), a to o více než dvojnásobek hodnoty předchozího roku.

4.5 Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy

Část čtvrté kapitoly se zaměřuje na zhodnocení výsledků finanční analýzy ve vybrané obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018. Vychází se jak z výše provedených jednotlivých analýz, tak z údajů uvedených v příloze č. 1 a 2, které byly podkladem pro zpracování finanční analýzy.

Jako první byla provedena analýza účetního výkazu rozvahy, přesněji aktiv podniku. Již při pohledu na strukturu aktiv v rozvaze, která je součástí přílohy č. 1, je zřejmé, že převážnou část tvoří oběžný majetek. Největší část oběžných aktiv představují pohledávky, u kterých by se účetní jednotka měla soustředit na zkrácení doby jejich splatnosti, jelikož jak vyplývá z analýzy ukazatelů aktivity, doba obratu pohledávek je mnohem delší než doba obratu závazků. Tím pádem není zachována rovnováha, což může

vést v budoucnosti k problémům s platební neschopností. Co se týče struktury pasiv, převážnou část tvoří vlastní kapitál, který se postupně zvyšoval. Za tento růst může položka výsledek hospodaření minulých let.

Jak vyplývá z vertikální a horizontální analýzy, v obchodní společnosti převažuje podíl vlastního kapitálu. Ten se během sledovaného období mění, avšak ve všech letech vykazuje vysoký podíl. V roce 2017 dochází k jeho poklesu a zároveň k značnému nárůstu cizích zdrojů, což poukazuje na zvýšení zadluženosti podniku. V tomto roce obchodní společnost zaznamenala poprvé dlouhodobé závazky.

Analýza výkazu zisku a ztrát podala z pohledu výsledku hospodaření pozitivní informace. Obchodní společnost za sledované období vykazovala zisk s téměř rostoucí tendencí. Výjimkou byl rok 2016, kdy se výsledek hospodaření výrazně snížil. Položka tržby z prodeje výrobků a služeb dosahovala nejvýraznějších hodnot, s čímž však souvisely i náklady spojené s tímto prodejem, které taktéž nabývaly vysokých hodnot. Obchodní společnost Stavby s.r.o. by se tedy v budoucnu měla zaměřit na snížení těchto nákladů.

Z analýzy ukazatelů likvidity lze dojít k závěru, že účetní jednotka se za sledované období pohybovala v doporučených hodnotách či nad doporučené hodnoty, což pouze představuje pozitivní výsledek platební morálky podniku. Ukazatel pohotové likvidity ve sledovaném období nepředstavoval žádnou změnu oproti ukazateli běžné likvidity, neboť společnost ve sledovaných letech neměla žádné zásoby.

Analýza rentability podniku dosahovala ve všech oblastech kladných čísel. Během sledovaného období však nedocházelo k rostoucí tendenci. Ať už u rentability celkového kapitálu, vlastního kapitálu či rentability tržeb docházelo k výraznému poklesu hodnot v roce 2016. V následujících letech došlo k růstu všech ukazatelů rentability, což představuje pozitivní signál výkonnosti účetní jednotky.

Celková zadluženost podniku vykazovala pozitivní výsledek vůči věřitelům, jelikož v prvních dvou sledovaných letech účetní jednotka dosahovala lehce pod doporučené hodnoty, což představuje nízké riziko pro věřitele. Z ukazatele krytí dlouhodobého majetku vyplývá, že podnik preferuje konzervativní strategii financování. To znamená, že část krátkodobého majetku kryje dlouhodobými zdroji. Tímto způsobem se nevystavuje riziku na úkor vyšších nákladů financování. Pro obchodní společnost by bylo výhodnější zvýšit financování krátkodobými zdroji.

Ukazatele aktivity se pohybovaly v doporučených hodnotách ve sledovaných letech. Analýza ukazatele obratu celkových aktiv v prvních dvou letech vykazovala rostoucí trend, který je žádoucí. Naopak u doby obratu aktiv, kdy je požadovaná klesající tendence, hodnoty klesaly v letech 2015 a 2016, poté došlo k nárůstu. Z toho vyplývá, že v letech 2017 a 2018 účetní jednotka nakládala s majetkem neefektivně. Z doby obratu pohledávek a závazků vyplývá, že odběratelé mají špatnou platební morálku. Podnik by měl tedy zkrátit dobu splatnosti pohledávek, aby byla dodržena rovnováha doby obratu pohledávek a závazků. Tím by zároveň účetní jednotka vylepšila svou obchodně-úvěrovou politiku vůči věřitelům.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo popsat postupy, metody a ukazatele finanční analýzy v teorii a zároveň informace využít k praktickému zhodnocení finanční situace obchodní společnosti Stavby s.r.o. ve sledovaném období let 2015-2018.

Bakalářská práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část byla obsažena v druhé a třetí kapitole bakalářské práce. Druhá kapitola obecně vymezila podstatu finanční analýzy a její uživatele. Rovněž definovala účetní výkazy, které jsou nezbytným zdrojem pro zpracování finanční analýzy. Třetí kapitola bakalářské práce byla zaměřena na popis metod finanční analýzy a její ukazatele. Čtvrtá kapitola byla zaměřena na praktickou část bakalářské práce. Došlo v ní k výpočtům vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byla provedena analýza rozdílového ukazatele čistého pracovního kapitálu, poměrových ukazatelů v oblasti likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. V závěru praktické části bakalářské práce byla finanční analýza vybrané obchodní společnosti stručně zhodnocena.

Ze zpracovaných analýz vyplynulo několik zajímavých informací. Jelikož vybraná obchodní společnost poskytuje převážně služby, oběžná aktiva v průběhu sledovaného období tvoří průměrně 63 % majetku. Obchodní společnost majoritně využívala financování vlastními zdroji, které se pohybovaly mezi 53 % a 74 %. Během prvních dvou let nebyly zaregistrovány žádné dlouhodobé závazky. Nejdůležitější položkou obchodní společnosti byly tržby z prodeje výrobků a služeb. Ve všech sledovaných letech bylo dosaženo k zisku.

Analýza poměrových ukazatelů vykazovala převážně kladné výsledky, jelikož se účetní jednotka většinou pohybovala v doporučených hodnotách, které jsou udávány v odborné literatuře. Z ukazatele krytí dlouhodobého majetku vyplynulo, že obchodní společnost v sledovaném období preferuje konzervativní způsob financování. Účetní jednotka by měla zvýšit financování krátkodobými zdroji, čímž sníží své náklady financování. Z ukazatele aktivity vyplynulo, že obchodní společnost nedodrжуje pravidlo solventnosti. Její doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků. V tomto případě by se společnost měla zaměřit na zpřísnění podmínek pohledávek (zkrácení doby splatnosti), či lépe využívat dobu splatnosti, která je jim poskytována obchodními partnery.

Finanční situaci obchodní společnosti Stavby s.r.o. lze hodnotit pozitivně.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 224 s. ISBN 978-80-7478-640-2.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

ELLIOTT, Barry and Jamie ELLIOTT. *Financial Accounting and Reporting*. 16th ed. Harlow: Pearson, 2013. 877 p. ISBN 978-0-273-77817-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelských subjektů II*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. 224 s. ISBN 978-80-248-3141-1.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelů 2019*. 16. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. 533 s. ISBN 978-80-7598-271-1.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

SKÁLOVÁ, Jana. *Podvojný účetnictví 2019*. 25. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 192 s. ISBN 978-80-271-2249-3.

Elektronické dokumenty a ostatní

CSÁPAIOVÁ, Lucie. *Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti*. Ostrava, 2019. Diplomová práce. Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava, Fakulta ekonomická, Katedra účetnictví a daně.

FEBMAT. *Běžná likvidita neboli likvidita 3.stupně* [online]. Česká republika, c2016-2020, 25.03.2016 [cit. 2020-04-18]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-bezna-likvidita-neboli-likvidita-3-stupne/>

INFORMAČNÍ SYSTÉM. Ukazatele zadluženosti. In: *is.mendelu.cz* [online]. Brno, 2020 [cit. 2019-11-27]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=79&fbclid=IwAR2iDneGbTsAqVjO2_f6-rAiXNBgAZxNpAuDOe0FKxe_7nA8SKnYemwYDms

Interní materiály vybrané obchodní společnosti

TECHNIKY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY. In: *BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. CzechTrade, © 1997-2020, 11.06.2009 [cit. 2020-01-08]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/?fbclid=IwAR0H4IwXoQzh-mmSKkOe5UuFoXn4q3rZvOTMn3Qs4T2P22X6DUuqiapcXus#rozuka>

Účetní závěrka vybrané obchodní společnosti 2015-2018

Vyhláška č. 500/2002 Sb. k podvojnému účetnictví pro podnikatele ve znění pozdějších předpisů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

Webové stránky vybrané obchodní společnosti

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

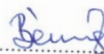
Seznam zkratek

ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
KS PP	konečný stav peněžních prostředků
PS PP	počáteční stav peněžních prostředků
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 20.4.2020



Denisa Bémová

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 (v tis. Kč)

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 (v tis. Kč)

Příloha 3 Vertikální analýza aktiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 v %

Příloha 4 Vertikální analýza pasiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 v %

Příloha 5 Horizontální analýza aktiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 v %

Příloha 6 Horizontální analýza pasiv obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 v %

Příloha 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 v %

Příloha 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát obchodní společnosti Stavby s.r.o. v letech 2015-2018 v %

Příloha 9 Výpočty ukazatele čistého pracovního kapitálu obchodní společnosti Stavby s.r.o. (v tis. Kč)

Příloha 10 Výpočty ukazatelů likvidity obchodní společnosti Stavby s.r.o.

Příloha 11 Výpočty ukazatelů rentability obchodní společnosti Stavby s.r.o. v %

Příloha 12 Výpočty ukazatelů zadluženosti obchodní společnosti Stavby s.r.o. v %

Příloha 13 Výpočty ukazatelů aktivity obchodní společnosti Stavby s.r.o.